



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

PROSPECTO DE INFORMACIÓN ACCIONES ORDINARIAS DE ALMACENES EXITO S.A.

Domicilio

Carrera 48 N° 32B Sur - 139, Envigado - Antioquia

ACTIVIDAD PRINCIPAL DE LA ENTIDAD EMISORA

ALMACENES EXITO S.A. tiene por actividad principal la adquisición, procesamiento, transformación, venta y, en general, la distribución bajo cualquier modalidad comercial, de toda clase de mercancías y productos nacionales y extranjeros, incluidos artículos farmacéuticos, elementos médicos y afines, al por mayor y/o al detal.

INFORMACIÓN GENERAL

- Clase de Título Ofrecido:** Acciones Ordinarias.
Valor Nominal por Acción: Diez pesos m.l. (\$10.00).
Número de Acciones a Emitir: Veinticuatro millones setecientos mil (24,700,000) Acciones Ordinarias.
Precio de Suscripción: Diez mil quinientos pesos m.l. (\$10,500).
Ley de Circulación: Nominativas.
Destinatarios de la Oferta: (a) Actuales Accionistas y (b) Público en General. Según las condiciones descritas en el numeral 1.1.5 del presente Prospecto.
Inversión Mínima: **Primera vuelta:** inversionistas (a) una acción.
Segunda vuelta: inversionistas (a) una acción.
Tercera vuelta: inversionistas (a) y (b) cuatrocientas setenta y seis acciones.
Mercado al que se dirige: La oferta de las Acciones de que trata el presente Prospecto se dirigirá al Mercado Principal.
Modalidad de Inscripción: Las acciones objeto de la oferta de que trata el presente Prospecto han sido inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
Valor Intrínseco de la Acción: **31/12/2002:** \$ 8,415.15
31/12/2003: \$ 8,417.12
31/12/2004: \$ 8,827.10
31/12/2005: \$ 9,601.13
Bolsa de Valores: Los títulos están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Plazo de Suscripción: **Primera vuelta:** Quince (15) días hábiles, contados a partir de la fecha en que se publique el primer aviso de oferta.
Segunda vuelta: Cinco (5) días hábiles, contados a partir del tercer día hábil siguiente al vencimiento del plazo de la primera vuelta.
Tercera vuelta: Diez (10) días hábiles, contados a partir del día hábil siguiente de la terminación del plazo de la segunda vuelta.

La información financiera incluida en el presente Prospecto de Información se encuentra actualizada al 30 de septiembre de 2006. A partir de esa fecha, dicha información se puede consultar en el Registro Nacional de Valores y Emisores y/o en la Bolsa de Valores de Colombia S.A..

Mediante Acta N° 735 del 12 de febrero de 2004, la Junta Directiva de ALMACENES EXITOS S.A. aprobó el Código de Buen Gobierno Corporativo y la reforma a los Estatutos Sociales, la cual fue protocolizada mediante Escritura Pública N° 2084 del 20 de mayo de 2003, adoptándose las medidas de Buen Gobierno Corporativo establecidas por la Resolución 275 de 2001 de la Superintendencia de Valores. Este puede ser consultado en www.exitos.com.co y en www.superfinanciera.gov.co.

ADVERTENCIA:

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN PARA REALIZAR LA OFERTA PÚBLICA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA, NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR, O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

LA INSCRIPCIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A. NO IMPLICAN CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DEL VALOR O LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

Se considera indispensable la lectura del Prospecto de Información de Acciones Ordinarias, para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de la inversión.

AGENTE ESTRUCTURADOR
Banca de Inversión
Bancolombia
Corporación Financiera

AGENTE COLOCADOR
Valores
Bancolombia
Comisionista de Bolsa

FEBRERO DE 2007

TABLA DE CONTENIDO

1	CARÁCTERÍSTICAS GENERALES DE LAS ACCIONES, CONDICIONES FINANCIERAS Y REGLAS DE LA EMISIÓN	13
1.1	CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LOS TÍTULOS Y REGLAS DE LA EMISIÓN.....	13
1.1.1	CLASE DE TÍTULO OFRECIDO	13
1.1.2	LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA	13
1.1.3	CANTIDAD DE ACCIONES DE QUE CONSTA LA EMISIÓN Y MONTO DE LA OFERTA	13
1.1.4	VALOR NOMINAL DE CADA ACCIÓN	13
1.1.5	DESTINATARIOS DE LA OFERTA.....	14
1.1.6	NÚMERO MÍNIMO DE ACCIONES A SUSCRIBIR Y MONTO MÍNIMO DE INVERSIÓN	14
	1.1.6.1 En la Primera Vuelta.....	14
	1.1.6.2 En la Segunda Vuelta	14
	1.1.6.3 En la Tercera Vuelta.....	14
1.1.7	NÚMERO MÁXIMO DE ACCIONES A SUSCRIBIR Y MONTO MÁXIMO DE INVERSIÓN.....	14
	1.1.7.1 En la Primera Vuelta.....	14
	1.1.7.2 En la Segunda Vuelta	15
	1.1.7.3 En la Tercera Vuelta.....	15
1.1.8	PRECIO DE SUSCRIPCIÓN.....	15
1.1.9	DERECHOS POLÍTICOS Y ECONÓMICOS QUE INCORPORAN LAS ACCIONES ORDINARIAS ...	15
1.1.10	OBLIGACIONES DE LOS TITULARES DE LAS ACCIONES.....	15
1.1.11	ADMINISTRADOR DE LA EMISIÓN.....	16
1.1.12	EMISIÓN TOTALMENTE MATERIALIZADA.....	16
1.1.13	OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN.....	16
1.1.14	BOLSA DE VALORES DONDE ESTARÁN INSCRITOS LOS TÍTULOS.....	16
1.1.15	COMPORTAMIENTO MENSUAL DE LAS ACCIONES DE OCTUBRE DE 2005 A SEPTIEMBRE DE 2006.....	16
1.1.16	DIVIDENDOS	16
1.1.17	CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO.....	16
1.2	CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN	17
1.2.1	PLAZO DE SUSCRIPCIÓN Y VIGENCIA DE LA OFERTA	17
1.2.2	MEDIOS PARA FORMULAR LA OFERTA	17
1.2.3	PROPORCIÓN Y FORMA DE LA OFERTA.....	18
	1.2.3.1 Primera Vuelta - Derecho de Preferencia.....	18
	1.2.3.2 Segunda Vuelta - Colocación entre Actuales Accionistas.....	20
	1.2.3.3 Tercera Vuelta - Colocación Libre	20
1.2.4	FORMA DE PAGO DE LAS ACCIONES.....	20
1.2.5	REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN Y LA NEGOCIACIÓN	20
1.2.6	PROCEDIMIENTO PARA LA ADJUDICACIÓN DE LOS TÍTULOS.....	21
1.2.7	PERFECCIONAMIENTO DE LA COMPRAVENTA DE LAS ACCIONES.....	21
1.2.8	MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS.....	21
1.2.9	OTRAS CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES.....	21
2	INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA.....	23
2.1	INFORMACIÓN GENERAL DE ALMACENES EXITO S.A.....	23
2.1.1	RESEÑA HISTÓRICA	23
2.1.2	MISIÓN	23
2.1.3	VISIÓN	24
2.1.4	NATURALEZA JURÍDICA	24
2.1.5	DOMICILIO.....	24
2.1.6	OBJETO SOCIAL	24
2.1.7	DURACIÓN DE LA SOCIEDAD	26
2.1.8	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE ALMACÉXITOEXITO S.A.	26
	2.1.8.1 Asamblea General de Accionistas.....	26
	2.1.8.2 Junta Directiva	26
	2.1.8.3 Personal Directivo	26
	2.1.8.4 Revisoría Fiscal	26
	2.1.8.5 Organigrama.....	27
	2.1.8.6 Accionistas y Composición Accionaria	27
2.1.9	CAPITAL DE LA COMPAÑÍA Y VALOR NOMINAL DE LA ACCIÓN.....	28
2.1.10	VALOR INTRÍNSECO	28

2.1.11	SITUACIÓN DE SUBORDINACIÓN.....	29
2.1.12	CAUSALES DE DISOLUCIÓN.....	29
2.1.13	POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO Y DE DIVIDENDOS	29
2.1.14	FORTALEZAS DE LA COMPAÑÍA	30
2.1.15	PRINCIPALES SUCESOS FUTUROS E INCIERTOS.....	31
2.1.15.1	Riesgo Macroeconómico	31
2.1.15.2	Riesgos Regulatorios	31
2.1.15.3	Riesgos Legales.....	32
2.1.15.4	Condiciones Económicas y Políticas.....	32
2.1.15.5	Riesgos Materiales, Comerciales y de Competencia.....	33
2.1.15.6	Procesos Legales Pendientes al 30 de septiembre de 2006	33
2.1.16	RELACIONES LABORALES.....	35
2.1.17	PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS.....	36
2.1.18	PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL	36
2.1.19	PRINCIPALES PROVEEDORES	36
2.1.20	PRINCIPALES CLIENTES	37
2.1.21	PROYECTOS DE EXPANSIÓN Y DESARROLLO	37
2.1.22	INFORMACIÓN VARIA A SEPTIEMBRE 30 DE 2006.....	38
2.1.22.1	Garantías Otorgadas a Favor de Terceros.....	38
2.1.22.2	Operaciones con Administradores y Accionistas	38
2.1.22.3	Descripción de los Activos Fijos.....	38
2.1.22.4	Inversiones que Exceden el 10% del Total de sus Activos	39
2.1.22.5	Provisión y Reserva para Readquisición de Acciones	39
2.1.22.6	Obligaciones Financieras	39

3 SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO Y POSICIÓN DE ALMACENES EXITO S.A. DENTRO DE ESTE.....41

3.1 EL MERCADO A NIVEL MUNDIAL 41

3.2 EL MERCADO COLOMBIANO 41

3.3 TRANSACCION CARULLA: DESCRIPCION DE LA TRANSACCIÓN, IMPACTOS 43

4 INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD EMISORA47

4.1 INDICADORES FINANCIEROS 47

4.2 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A SEPTIEMBRE DE 2005 Y SEPTIEMBRE DE 2006 51

4.3 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004 ... 53

4.3.1	INFORME DE GESTIÓN.....	53
4.3.2	CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	58
4.3.3	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL.....	60
4.3.4	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004.....	61
4.3.5	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004	68

4.4 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004 ... 92

4.4.1	CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	92
4.4.2	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL.....	94
4.4.3	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004.....	95
4.4.4	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004.....	102

4.5 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003 . 125

4.5.1	CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	125
4.5.2	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL.....	126
4.5.3	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003.....	127
4.5.4	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003	134

4.6 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003 . 160

4.6.1	CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	160
4.6.2	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL.....	161
4.6.3	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003	162

4.6.4	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003.....	169
5	MODELOS PARA DETERMINAR EL PRECIO DE VENTA.....	195
6	REQUISITOS FORMALES DE LA EMISIÓN.....	197
6.1	APROBACIONES Y AUTORIZACIONES	197
6.2	ADVERTENCIAS.....	197
6.3	CERTIFICACIONES.....	198
6.3.1	DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR PUBLICO DE LA ENTIDAD EMISORA.....	198
6.3.2	DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL REVISOR FISCAL DE LA ENTIDAD EMISORA	199
6.3.3	DEL ASESOR Y COORDINADOR DE LA OFERTA.....	200
7	FORMATOS DE LA ENTIDAD EMISORA.....	201
8	INFORMACIÓN FINANCIERA DE DIDETEXCO S.A.	215
8.1	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A SEPTIEMBRE DE 2006 Y SETIEMBRE DE 2005	215
8.2	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004 .	218
8.2.1	INFORME DE GESTIÓN	218
8.2.2	CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	221
8.2.3	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL	222
8.2.4	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004	223
8.2.5	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004	228
8.3	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003 .	238
8.3.1	CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	238
8.3.2	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL	239
8.3.3	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003	240
8.3.4	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003	245
9	INFORMACIÓN FINANCIERA DE CARULLA VIVERO S.A.	255
9.1	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A SEPTIEMBRE DE 2006 Y SETIEMBRE DE 2005	255
9.2	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004 .	258
9.2.1	INFORME DE GESTIÓN	258
9.2.2	CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	263
9.2.3	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL	264
9.2.4	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004	265
9.2.5	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004	271
9.3	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003 .	291
9.3.1	CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	291
9.3.2	DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL	292
9.3.3	ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003	293
9.3.4	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004	299

NOTIFICACIÓN

La información contenida en este Prospecto ha sido preparada para asistir a posibles inversionistas interesados en realizar su propia evaluación del presente proceso de emisión de Acciones Ordinarias. No pretende contener toda la información que un posible comprador pueda requerir.

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, en adelante Banca de Inversión Bancolombia, por no estar dentro de la órbita de sus funciones, no ha auditado independientemente la información suministrada por ALMACENES EXITO S.A. que sirvió de base para la elaboración de este Prospecto, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier afirmación o certificación (explícita o implícita) contenida en el mismo.

Ni ALMACENES EXITO S.A., ni los asesores de aquella tendrán la obligación de rembolsar ni compensar a los potenciales inversionistas cualquier costo o gasto incurrido por estos al evaluar el Prospecto, o incurrido de otra manera con respecto a la transacción.

ALMACENES EXITO S.A. se reserva el derecho a su entera discreción y sin tener que dar explicación alguna, de revisar la programación o procedimientos relacionados con cualquier aspecto del trámite de autorización de la oferta por parte de la Superintendencia Financiera. En ningún evento se podrá entablar una demanda o reclamación de cualquier naturaleza contra ALMACENES EXITO S.A. o contra cualquiera de sus representantes, asesores o empleados como resultado de dicha decisión.

EL PROSPECTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN POR O A NOMBRE DEL LA ENTIDAD EMISORA, EL ESTRUCTURADOR, EL AGENTE LÍDER O LOS COLOCADORES, A SUSCRIBIR O COMPRAR CUALQUIERA DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE TRATA EL MISMO.

DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO

Este prospecto contiene declaraciones enfocadas hacia el futuro de ALMACENES ÉXITO S.A., en adelante la Compañía, las cuales están incluidas en varios apartes del mismo. Tales manifestaciones incluyen información referente a estimaciones o expectativas actuales de ALMACENES EXITO S.A., a la futura condición financiera y a sus resultados operacionales. Se les advierte a los potenciales inversionistas que tales declaraciones sobre el futuro no son una garantía del desempeño, riesgo o incertidumbre que se puedan presentar posteriormente, y que los resultados reales pueden variar sustancialmente con respecto a los enunciados sobre el futuro, debido a factores diversos.

SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA TANTO DE ESTE RESUMEN COMO DEL PROSPECTO EN GENERAL, PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA OPERACIÓN.

RIESGO DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA VARIABLE

La rentabilidad que se puede generar de la tenencia de una acción, es producto del nivel de los dividendos que pague dicha acción, y de las ganancias o pérdidas que el precio de dicha acción experimente mientras se es titular de ella.

Las inversiones de renta variable, como en el caso de las acciones, la ganancia futura es incierta ya que puede verse afectada por los resultados de la Compañía, los factores de la economía y el

comportamiento del mercado público de valores. A diferencia, las inversiones de renta fija, perciben un rendimiento fijo pactado de antemano.

Así puede superar las expectativas de ganancia, vía dividendos o la valorización del precio de la acción, pero también puede que por diversas circunstancias no se devengue la utilidad calculada inicialmente y, eventualmente, se genere una pérdida. La inversión en acciones es considerada de mediano y largo plazo.

Antes de realizar una inversión en valores de renta variable se debe tener conciencia que se puede ganar, o perder el capital invertido.

CRITERIOS PARA DETERMINAR LA COMPOSICIÓN DE SU PORTAFOLIO

La aversión o aceptación al riesgo determinará la composición de un portafolio de inversiones, pues a mayor riesgo mayor rentabilidad y a menor riesgo menor rentabilidad y bajo este principio financiero el inversionista diseñará su portafolio.

Los criterios que se deben tener en cuenta para inversiones en renta fija son la solidez del emisor, el respaldo de éste y de los títulos, la rentabilidad que ofrecen frente a las condiciones ofrecidas en el mercado y sus perspectivas de cambio. En el mercado de renta fija la rentabilidad de su inversión, está dada por una tasa fija de interés, pactada para todo el período de duración de la inversión.

Contrario al mercado de renta fija, en el mercado de renta variable no está predeterminada ni asegurada la rentabilidad de la inversión, pues se encuentra ligada a las potenciales utilidades obtenidas por la empresa en que se invierte, así como a las posibles variaciones en los precios de los títulos por las condiciones existentes en el mercado.

Para inversiones de renta variable se debe considerar, la solvencia del emisor, el nivel de bursatilidad, que es la categoría que otorga la Superintendencia Financiera a las acciones que se negocian en la bolsa dependiendo del volumen y frecuencia de negociación, las expectativas del sector en el que se desenvuelve la empresa emisora, la evolución económica y política del país, etc.

BOLSA DE VALORES, SOCIEDADES COMISIONISTAS Y DEMÁS COLOCADORES

La Bolsa de Valores de Colombia, es una sociedad anónima, de carácter privado, vigilada por la Superintendencia de Valores, cuya función principal es la de organizar y mantener el adecuado funcionamiento del mercado de valores. En ella se realizan, diariamente las negociaciones sobre los valores allí inscritos.

Las sociedades comisionistas, son profesionales dedicados a realizar, por cuenta de un tercero pero a nombre propio, un negocio que le han ordenado perfeccionar, a cambio de una contraprestación denominada comisión. La labor de intermediación implica la recepción de órdenes de sus clientes, para la compra o venta de títulos valores en las mejores condiciones que ofrezca el mercado, así como prestar una asesoría integral a sus clientes, haciéndoles conocer las mejores opciones del mercado, de una manera objetiva, equitativa y segura.

Las bolsas de valores y las sociedades comisionistas, que participan como colocadores se encuentran sometidas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera, quien asegura el cumplimiento de las disposiciones legales.

GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA EMISIÓN

Para los efectos de la interpretación del presente Prospecto de Información los términos que a continuación se definen tendrán el significado y alcance que se les asigna a continuación:

ACCIÓN: Título de propiedad de carácter negociable representativo de una parte alícuota del patrimonio de una sociedad o compañía. Otorga a sus titulares derechos que pueden ser ejercidos colectivamente y/o individualmente.

ACCIÓN NOMINATIVA: Acción que identifica el nombre de su propietario. Su transferencia debe ser registrada en un libro denominado Libro de Registro de Acciones, que lleve el emisor o el administrador de la emisión. Actualmente, de acuerdo con las normas del Pacto Andino, las acciones en Colombia sólo son de esta clase.

ACCIÓN ORDINARIA: Acción, que tiene la característica de conceder a su titular derechos políticos y económicos consagrados en la ley.

ACCIONES EN CIRCULACIÓN: Son las acciones emitidas y colocadas por una compañía emisora, cuya titularidad esta en cabeza de los accionistas para su libre negociación.

ACCIONISTA MINORITARIO: Es aquel titular de las acciones que no haga parte, directa o indirectamente, del grupo controlante.

ACEPTACIÓN DE LA OFERTA: Es la declaración de voluntad irrevocable y unilateral por medio de la cual el suscriptor formula aceptación de la suscripción de las acciones ordinarias, y se obliga a suscribir y pagar las acciones que adquiera.

ADMINISTRADOR DE LA EMISIÓN: Entidad encargada de realizar la custodia y administración de la emisión, ejerciendo, entre otras, las actividades relacionadas con el fraccionamiento y englobe de los títulos, la tenencia y manejo del libro de accionistas y el pago de los derechos incorporados en los títulos.

AVISO DE OFERTA PÚBLICA: Aviso publicado en un diario de amplia circulación nacional en el cual se ofrecen los títulos a los Actuales Accionistas y al público en general, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento y donde se incluyen las características del título.

BOLSA DE VALORES: Lugar donde personas calificadas realizan operaciones de compraventa de valores por orden de sus clientes. Es un mercado centralizado y regulado.

COLOCACIÓN LIBRE: Las acciones no suscritas en la primera y segunda vuelta serán ofrecidas al público en general el día hábil inmediatamente siguiente a aquel en que haya vencido el término de la segunda vuelta.

CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA: El control de la Superintendencia Financiera hace referencia a aquel ejercido sobre los emisores que por virtud del interés público involucrado en el servicio que prestan o en la actividad económica que desarrollan, se encuentran sometidos por ley a la inspección y vigilancia de otra entidad del Estado. Respecto de tales emisores la función de la Superintendencia se limitará a velar por la calidad, oportunidad y suficiencia de la información que éstos deben suministrar al mercado y porque ajusten sus operaciones a las normas que lo regulan.

DERECHO DE ACRECIMIENTO: el derecho que tendrán los accionistas a suscribir en la Segunda Vuelta hasta un número de acciones que corresponda al número entero resultante de multiplicar (i) el número de acciones suscritas por dicho accionista en ejercicio de su derecho de preferencia, sin tener

en cuenta las acciones suscritas en virtud de cesiones del derecho de preferencia, por (ii) un factor resultante de dividir (a) el número de las Acciones disponibles para suscribir en la segunda vuelta por (b) el número de Acciones suscritas en la primera vuelta.

DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENCIAL: Es el derecho que tienen los accionistas a suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones, una cantidad proporcional a las que posean en la fecha en que se apruebe el Reglamento. Este derecho se ejerce a partir de la publicación del aviso de oferta o de la comunicación de la oferta, por parte de los accionistas que se encuentren inscritos en el libro de registro de accionistas a la fecha de publicación del primer Aviso de Oferta Pública. Por estipulación estatutaria o por voluntad de la asamblea, podrá decidirse, que las acciones se coloquen sin sujeción al derecho de preferencia. (Ver proporción).

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES: Es la entidad de carácter privado que, en caso de ser contratada por un emisor para tal fin, se encarga de recibir en depósito, custodiar y administrar los títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, así como de llevar el registro de las enajenaciones y gravámenes comunicados por el depositante respectivo y que mediante un sistema computarizado de alta seguridad administra la emisión eliminando el riesgo de su manejo físico en transferencias, registros, pagos de derechos, etc.

DEPOSITANTE DIRECTO: Son las entidades, que de acuerdo con el reglamento de operaciones del Administrador de la Emisión aprobado por la Superintendencia de Financiera pueden acceder directamente a sus servicios y han suscrito el Contrato de Depósito de Valores, bien sea a nombre y por cuenta propia y/o en nombre y por cuenta de terceros.

DÍA HÁBIL: Es cualquier día del año en el que los Bancos no están autorizados u obligados por la ley para cerrar en Colombia.

DIVIDENDO ORDINARIO: Es la parte de las utilidades generadas por la compañía, que es decretada o pagada a favor de los accionistas, en dinero o en acciones, como retribución por su inversión. El dividendo es proporcional a la cantidad de acciones de que es titular el accionista.

EMISIÓN: Conjunto de valores emitidos por una entidad definidos y reglamentados por ésta conforme a las normas legales, a los cuales dará origen en un mismo acto, con el propósito de obtener recursos económicos al ser puestos en circulación y absorbidos por el mercado.

ENTIDAD COLOCADORA: Entidad a través de la cual se desarrollará la labor de promoción y colocación de las acciones ordinarias.

ENTIDAD EMISORA o LA COMPAÑÍA: Entidad que tiene valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. En este caso ALMACENES EXITO S.A., la entidad que emitirá las Acciones Ordinarias.

INVERSIONISTA: Es la persona que, a través de el(los) Agente(s) Colocador(es), demande y se le adjudiquen las Acciones o que manifiesten interés de compra de las Acciones.

INVERSIÓN MÍNIMA: Valor o cantidad mínima de títulos que el inversionista puede adquirir en una oferta de valores, tanto en mercado primario como en mercado secundario.

LEY DE CIRCULACIÓN: Mecanismo o forma a través de la cual se transfiere la propiedad de un título valor. Existen tres formas: (i) Al portador: con la simple entrega; (ii) A la orden: mediante endoso y entrega; y (iii) Nominativa: mediante endoso, entrega e inscripción en el libro de registro de accionistas que lleve el emisor o el administrador de la emisión.

MERCADO PRINCIPAL: Es aquel conformado por personas naturales y/o jurídicas sin condicionamiento alguno en cuanto a su capacidad para adquirir o negociar, los cuales son destinatarios del ofrecimiento y de la negociación de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

MERCADO PÚBLICO DE VALORES: Conforman el mercado público de valores la emisión, suscripción, intermediación y negociación de los documentos emitidos en serie o en masa, respecto de los cuales se realice oferta pública, que otorguen a sus titulares derechos de crédito, de participación y de tradición o representativos de mercancía.

OFERTA PÚBLICA: Es la manifestación dirigida a personas no determinadas o a cien o más personas determinadas, con el fin de suscribir, enajenar o adquirir documentos emitidos en serie o en masa, que otorguen a sus titulares derechos de crédito de participación y de tradición o representativos de mercancías. No se considera pública la oferta de acciones que esté dirigida a los accionistas de la entidad emisora, siempre que sean menos de quinientos (500) los destinatarios de la misma. Las ofertas que tengan por destinatarios a los accionistas y éstos sean menos de quinientos, y a cien o más personas determinadas, serán públicas.

PLAZO DE SUSCRIPCIÓN: Plazo estipulado por una compañía emisora durante el cual puede realizar la oferta pública de los títulos que comprende la emisión. El plazo de la oferta de acciones, no debe ser inferior a quince (15) días hábiles ni superior a tres (3) meses. Por tanto, se debe contar tal plazo a partir de la publicación del aviso de oferta o de la comunicación de la misma y dado que las acciones pueden comprender una o más vueltas, la sumatoria de los plazos de cada una y el tiempo de intervalo entre vuelta y vuelta, si se prevé, no debe ser superior a tres meses. Numeral 3º del artículo 386 del Código de Comercio. En todo caso cuando la oferta se dirija a los accionistas de la compañía en ejercicio del derecho de preferencia, el plazo para suscribir no podrá ser inferior a 15 días hábiles.

PRECIO DE SUSCRIPCIÓN: Es el precio de venta de las acciones establecido por la compañía emisora. Dicho precio no podrá ser inferior a su valor nominal.

PROPORCIÓN: Es el monto o porcentaje de acciones que cada accionista tiene derecho a suscribir preferencialmente en cada emisión de acciones. La proporción se establece en la fecha en que el órgano social competente aprueba el reglamento de colocación de acciones y se calculará dividiendo el número de acciones que se ofrecerán entre el número de acciones en circulación.

REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES: El mercado público de valores colombiano cuenta con un instrumento para la inscripción de documentos e intermediarios que lo conforman, denominado Registro Nacional de Valores y Emisores. El fundamento de este registro es mantener un adecuado sistema de información sobre los activos financieros que circulan y los emisores e intermediarios,. El funcionamiento del Registro Nacional de Valores y Emisores está asignado a la Superintendencia Financiera, quien es la responsable de velar por la organización, calidad, suficiencia y actualización de la información que lo conforma.

REGLAMENTO: Significa el Reglamento de Suscripción y Colocación aprobado por la Junta Directiva de ALMACENES EXITO S.A. en el cual se dan los lineamientos principales para la emisión y que están contenidos en el Prospecto de Información.

TÍTULO VALOR: Documento necesario para legitimar el ejercicio del derecho literal y autónomo que en él se incorpora. Puede ser de contenido crediticio, corporativo o de participación y de tradición o representativo de mercancías.

VALOR NOMINAL: Valor que aparece consignado en el documento representativo del título valor correspondiente, para el caso de las acciones, es el establecido en los estatutos sociales.



VALOR PATRIMONIAL O INTRÍNSECO: Valor que resulta de dividir el valor del patrimonio del emisor sobre el número de acciones en circulación del mismo. Este resultado muestra la relación existente entre los bienes de la empresa y el valor de la acción.

RESUMEN DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN

El presente resumen ha sido preparado con el único objeto de facilitar el conocimiento general de la Entidad Emisora y de la oferta por parte del potencial inversionista. Por consiguiente, para todos los efectos legales, cualquier interesado deberá consultar la totalidad de la información contenida en el cuerpo del presente prospecto.

LA ENTIDAD EMISORA

ALMACENES EXITO S.A. es una sociedad comercial, sujeta a la normatividad y regulaciones comerciales colombianas. Fue constituida mediante la escritura pública No. 2782 de la Notaría 4ta de Medellín, del 24 de marzo de 1950, como sociedad comercial de responsabilidad limitada, bajo la denominación de Gustavo Toro y Cia. Limitada. Luego de diversas reformas, el 17 de febrero de 1972 cambia de razón social por la de Gustavo Toro & Cia. Ltda. – Almacenes EXITO.

El 17 de noviembre de 1975, mediante escritura pública No. 2,225 de la Notaría 7 de Medellín, se transforma en una sociedad anónima bajo la denominación de ALMACENES EXITO S.A., sufriendo diversas reformas posteriormente.

ALMACENES EXITO S.A. realizó un proceso de fusión en virtud del cual absorbió a Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A. “CADENALCO S.A.”; fusión que se solemnizó mediante escritura pública No. 5012 del 9 de noviembre de 2001 otorgada en la Notaría 29 de Medellín, registrada en la Cámara de Comercio de la Aburrá Sur el 28 de noviembre del mismo año.

La última reforma estatutaria de la Compañía se protocolizó mediante escritura pública No. 2,276 el 24 de abril de 2006 en la Notaría 29 del círculo de Medellín, escritura en la cual se compilaron los estatutos sociales.

OBJETO SOCIAL DE ALMACENES EXITO S.A.

ALMACENES EXITO S.A. tiene por actividad principal la adquisición, procesamiento, transformación, venta y, en general, la distribución bajo cualquier modalidad comercial, de toda clase de mercancías y productos nacionales y extranjeros, incluidos artículos farmacéuticos, elementos médicos y afines, al por mayor y/o al detal.

SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO

El año 2005 fue un buen año para el comercio, las ventas crecieron en términos reales, este buen comportamiento puede atribuirse a factores como:

- A la reducción del desempleo, el cual disminuyó al 11%
- A la rebaja en las tasas de interés hasta niveles que desestimulan el ahorro, elevando la propensión al consumo, que se torna evidente en bienes de consumo durables como vehículos, neveras, televisores, equipos de sonido, etc.
- Al desarrollo de los programas de crédito y tarjeta propia que los almacenes están otorgando.
- Al clima de tranquilidad, seguridad y confianza que se percibe dentro de la economía nacional, fortaleciendo las inversiones tanto de nacionales como de extranjeros.
- A la inflación que continúa la tendencia decreciente que se registra desde hace varios años y que se situó en niveles del 4.85, incrementando el poder adquisitivo de los consumidores.
- Al traslado de divisas hacia Colombia y disminución de flujos hacia el exterior.
- Al Crecimiento del PIB Comercio proyectado en el año 2005 en 8.9%

- Al aumento permanente de los indicadores de confianza de los consumidores y de los empresarios.

ALMACENES EXITO S.A. en el año 2005, sigue conservando su liderazgo en el comercio al detal colombiano con un 29.5% de participación.

OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN:

Los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión serán destinados en un ciento por ciento (100%) para la financiación de la adquisición de la participación accionaria mayoritaria en la sociedad Carulla Vivero S.A.

LA OFERTA DE ACCIONES ORDINARIAS

Clase de Título Ofrecido:	Acciones ordinarias.
Número de Acciones a Emitir:	Veinticuatro millones setecientos mil (24,700,000) Acciones Ordinarias.
Valor nominal por acción:	Diez pesos (\$10.00) M/L Colombiana.
Precio de Suscripción:	Diez mil quinientos pesos (\$10,500) M/L Colombiana.
Ley de Circulación:	Nominativas.
Destinatarios de la Oferta:	(a) Actuales Accionistas y (b) Público en General. Según las condiciones descritas en el numeral 1.1.5 del presente Prospecto.
Inversión Mínima:	Primera vuelta: inversionistas (a) una acción. Segunda vuelta: inversionistas (a) una acción. Tercera vuelta: inversionistas (a) y (b) cuatrocientas setenta y seis acciones.
Mercado al que se dirige:	La oferta de las acciones de que trata el presente Prospecto de Información se dirigirá al Mercado Principal.
Modalidad de inscripción:	Las acciones objeto de la oferta de que trata el presente Prospecto han sido inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
Valor Intrínseco de la Acción:	31/12/2002: \$ 8,415.15 31/12/2003: \$ 8,417.12 31/12/2004: \$ 8,827.10 31/12/2005: \$ 9,601.13
Bolsa de Valores:	Los títulos están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Plazo de Suscripción:	Primera vuelta: Quince (15) días hábiles, que se contarán a partir de la fecha en que se publique el primer aviso de oferta. Segunda vuelta: Cinco (5) días hábiles, contados a partir del tercer día hábil siguiente de la terminación del plazo de la primera vuelta. Tercera vuelta: Diez (10) días hábiles, contados a partir del día hábil siguiente de la terminación del plazo de la segunda vuelta.



HOJA EN BLANCO INTENCIONAL

1 CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS ACCIONES, CONDICIONES FINANCIERAS Y REGLAS DE LA EMISIÓN

1.1 CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LOS TÍTULOS Y REGLAS DE LA EMISIÓN

1.1.1 CLASE DE TÍTULO OFRECIDO

Los títulos objeto del presente Prospecto de Información, son acciones ordinarias (en adelante las “Acciones”), de ALMACENES EXITO S.A., nominativas, de capital, libremente negociables y serán ofrecidas mediante oferta pública.

La Junta Directiva de ALMACENES ÉXITO S.A. aprobó la suscripción y colocación de veinticuatro millones setecientos mil (24,700.000) acciones ordinarias mediante Acta No. 765 de su sesión del 22 de agosto de 2006 y el Reglamento de Suscripción y Colocación fue aprobado mediante Acta No. 770 del 17 de enero de 2007.

1.1.2 LEY DE CIRCULACIÓN Y NEGOCIACIÓN SECUNDARIA

Las acciones objeto de la oferta son ordinarias, nominativas y libremente negociables.

La transferencia de las Acciones se sujetará a lo señalado en la Ley. Cada título deberá expedirse por un número entero de Acciones.

Las Acciones tendrán mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y podrán ser negociadas directamente a través de sus tenedores legítimos.

1.1.3 CANTIDAD DE ACCIONES DE QUE CONSTA LA EMISIÓN Y MONTO DE LA OFERTA

ALMACENES ÉXITO S.A. ofrece veinticuatro millones setecientos mil (24,700,000) Acciones de noventa millones cuatrocientas treinta y seis mil novecientos noventa y siete (90,436,997) Acciones que se encuentran en reserva, según las condiciones indicadas por la Junta Directiva de la Compañía mediante Acta No. 765 de su sesión del 22 de agosto de 2006, la reglamentación del Código de Comercio, las Resoluciones 400 y 1200 del 22 de mayo y 22 de diciembre de 1995 respectivamente, expedidas por la Sala General de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) y las normas que las modifiquen y/o adiciones.

El monto total de la oferta es de doscientos cincuenta y nueve mil trescientos cincuenta millones de pesos m.l. colombiana (259,350,000,000).

1.1.4 VALOR NOMINAL DE CADA ACCIÓN

El valor nominal de cada acción es de diez pesos M/L colombiana (\$10.00), que multiplicado por el número de acciones nominativas y ordinarias que se emiten (24,700,000), arroja un valor nominal de emisión de dos mil cuatrocientas setenta millones de pesos (\$2,470,000,000) M/L colombiana.

La diferencia entre el valor nominal de cada Acción y su precio de colocación, constituirá prima en colocación de acciones.

Cada título deberá expedirse por un número entero de Acciones.

1.1.5 DESTINATARIOS DE LA OFERTA

Serán destinatarios de la emisión y colocación de las Acciones las personas que a continuación se señalan, a las cuales se les ofrecerán las mismas mediante oferta pública en tres (3) vueltas conforme al numeral 1.2.3 del presente Prospecto:

(a) **Actuales Accionistas:** Se consideran actuales accionistas todas aquellas personas, naturales o jurídicas, que se encuentren debidamente inscritos en el libro de accionistas de la Compañía en la fecha de publicación de primer Aviso de Oferta Pública.

(b) **Público en General:** Harán parte de esta categoría todas las personas naturales y jurídicas, que se describen a continuación:

(b1) **Personas Naturales:** Harán parte de esta categoría todas las personas naturales, menores o mayores de edad que posean cédula de ciudadanía, documento de identificación personal, así como los extranjeros residentes en Colombia que tengan cédula de extranjería.

(b2) **Personas Jurídicas:** Harán parte de esta categoría todas las personas jurídicas que acrediten su existencia y representante legal mediante el certificado expedido por la entidad competente.

1.1.6 NÚMERO MÍNIMO DE ACCIONES A SUSCRIBIR Y MONTO MÍNIMO DE INVERSIÓN

El número mínimo de Acciones a suscribir y el monto mínimo de inversión por cada destinatario de la oferta en cada vuelta serán así:

1.1.6.1 En la Primera Vuelta

El número mínimo de Acciones a suscribir en la primera vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas será de una (1) Acción, equivalente a un monto mínimo de inversión de diez mil quinientos pesos m.l. (\$10,500).

1.1.6.2 En la Segunda Vuelta

El número mínimo de Acciones a suscribir en la segunda vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas será de una (1) Acción, equivalente a un monto mínimo de inversión de diez mil quinientos pesos m.l. (\$10,500).

1.1.6.3 En la Tercera Vuelta

El número mínimo de Acciones a suscribir en la tercera vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas y Público General, es de cuatrocientos setenta y seis (476) acciones, equivalente a un monto mínimo de inversión de cuatro millones novecientos noventa y ocho mil pesos m.l. (\$4,998,000)

1.1.7 NÚMERO MÁXIMO DE ACCIONES A SUSCRIBIR Y MONTO MÁXIMO DE INVERSIÓN

El número máximo de acciones a suscribir y el monto máximo de inversión por cada destinatario en cada vuelta serán así:

1.1.7.1 En la Primera Vuelta

El número máximo de Acciones a suscribir durante la primera vuelta para cada uno de los Actuales Accionistas será calculado de acuerdo con el derecho de preferencia, adicionando, en los casos que aplique, las cesiones del derecho de preferencia celebradas entre los Actuales Accionistas. De otra

parte, los terceros cesionarios del derecho de preferencia podrán suscribir en la primera vuelta hasta el número de acciones sobre las cuales les sea cedido el derecho de suscripción preferencial, de conformidad con lo dispuesto en el numeral 1.2.3.1 del presente Prospecto.

1.1.7.2 En la Segunda Vuelta

El número máximo de Acciones a suscribir durante la segunda vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas que suscribió acciones en la primera vuelta será calculado en proporción a lo que suscribieron en la primera vuelta, de conformidad con lo establecido en el numeral 1.2.3 del presente Prospecto.

1.1.7.3 En la Tercera Vuelta

El número máximo de Acciones a suscribir durante la tercera vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas y Público General es de un millón ciento sesenta y ocho mil quinientos tres (1,168,503) Acciones, equivalente a un monto máximo de inversión de doce mil doscientos sesenta y nueve millones doscientos ochenta y un mil quinientos pesos m.l. (\$12,269,281,500).

1.1.8 PRECIO DE SUSCRIPCIÓN

Las Acciones se suscribirán un precio de diez mil quinientos pesos m.l. (\$10,500) por acción.

1.1.9 DERECHOS POLÍTICOS Y ECONÓMICOS QUE INCORPORAN LAS ACCIONES ORDINARIAS

Las acciones tienen los derechos consagrados en el artículo 379 del Código de Comercio.

- El de participar en las deliberaciones de la asamblea general de accionistas y votar en ella.
- El de recibir una parte proporcional de los beneficios sociales establecidos por los balances de fin de ejercicio, con sujeción a lo dispuesto en la ley o en los estatutos.
- El de negociar libremente las acciones, a menos que se estipule el derecho de preferencia a favor de la Compañía o de los accionistas, o de ambos.
- El de inspeccionar, libremente, los libros y papeles sociales dentro de los quince días hábiles anteriores a las reuniones de la asamblea general en que se examinen los balances de fin de ejercicio.
- El de recibir una parte proporcional de los activos sociales, al tiempo de la liquidación y una vez pagado el pasivo externo de la Compañía.
- El de retirarse de la Compañía en los eventos previstos en la ley.
- El de suscribir preferencialmente en toda nueva emisión de acciones.
- El de impugnar las decisiones adoptadas por la asamblea general de accionistas.

En cualquier caso, todos los titulares de acciones ordinarias gozarán de los mismos derechos.

1.1.10 OBLIGACIONES DE LOS TITULARES DE LAS ACCIONES

Los accionistas, tienen las siguientes obligaciones:

- Cumplir con los estatutos de la Compañía.
- Colaborar con el desarrollo del objeto social.
- Acatar y cumplir las decisiones de los órganos sociales.
- Abstenerse de realizar actos que impliquen conflictos de interés.
- Pagar las acciones que haya suscrito en los plazos y los términos indicados en el correspondiente reglamento de suscripción.
- Acudir a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas.

Dado que las acciones se encuentran inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia, la negociación de las mismas, se sujeta a lo establecido en la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) y las normas que la modifiquen, adicionen o sustituyan.

1.1.11 ADMINISTRADOR DE LA EMISIÓN

La administración de la emisión será realizada directamente a través de la Compañía, en la Carrera 48 No. 32B sur – 139 Envigado (Antioquia), la cual realizará los pagos por concepto de dividendos.

1.1.12 EMISIÓN TOTALMENTE MATERIALIZADA

La totalidad de la emisión se adelantará de forma materializada. Posterior al cumplimiento, DECEVAL hará entrega de los títulos físicos de las Acciones a los suscribientes. Los suscriptores podrán solicitar al DECEVAL la inmovilización de las Acciones a su costo.

1.1.13 OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN

Los recursos provenientes de la colocación de la presente emisión serán destinados en un ciento por ciento (100%) para la financiación de la adquisición de la participación accionaria mayoritaria en la sociedad Carulla Vivero S.A..

1.1.14 BOLSA DE VALORES DONDE ESTARÁN INSCRITOS LOS TÍTULOS

Las Acciones están inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A..

1.1.15 COMPORTAMIENTO MENSUAL DE LAS ACCIONES DE OCTUBRE DE 2005 A SEPTIEMBRE DE 2006

MES	COTIZACIÓN PROMEDIO*	CANTIDAD	MONTO TRANSADO
Octubre 2005	\$ 6,525.81	1,649,923.00	\$ 10,789,008,156.46
Noviembre 2005	\$ 7,691.67	5,555,131.00	\$ 42,368,548,201.57
Diciembre 2005	\$ 7,429.03	3,079,977.00	\$ 22,869,967,896.70
Enero 2006	\$ 8,822.67	19,511,060.00	\$ 176,632,265,299.56
Febrero 2006	\$ 9,755.71	9,882,160.00	\$ 96,077,141,423.57
Marzo 2006	\$ 10,148.39	5,601,421.00	\$ 58,333,551,197.53
Abril 2006	\$ 11,148.00	4,665,103.00	\$ 52,077,613,726.97
Mayo 2006	\$ 10,690.00	2,709,460.00	\$ 28,428,796,383.27
Junio 2006	\$ 9,990.33	1,792,296.00	\$ 18,113,254,070.47
Julio 2006	\$ 10,215.48	884,845.00	\$ 9,131,025,101.23
Agosto 2006	\$ 12,669.03	9,997,636.00	\$ 130,215,166,906.10
Septiembre 2006	\$ 11,656.00	1,318,956.00	\$ 15,451,576,372.11

*La cotización promedio de cada mes fue calculada con los precios de cierre de los días en que hubo sesión de Bolsa.

1.1.16 DIVIDENDOS

Las acciones que se suscriban en desarrollo del Reglamento tendrán derecho a los dividendos por acción que se decreten a partir de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía del año 2007.

1.1.17 CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

La Junta Directiva de ALMACENES EXITO S.A., en su sesión del 12 de febrero de 2004, mediante Acta número 735, aprobó el Código de Buen Gobierno Corporativo con el fin de adoptar las medidas

de buen gobierno corporativo establecidas por la Resolución 275 de 2001 de la Superintendencia de Valores.

La Junta Directiva de Almacenes Éxito, mediante Acta número 766 del 27 de septiembre de 2006, aprobó las modificaciones al Código de Buen Gobierno y acompasar su contenido con la última reforma estatutaria aprobada por la Asamblea General de Accionistas de la sociedad que da cumplimiento a las disposiciones normativas contenidas en la ley 964 de 2005 sobre el Mercado Público de Valores en Colombia.

1.2 CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN

1.2.1 PLAZO DE SUSCRIPCIÓN Y VIGENCIA DE LA OFERTA

La oferta se deberá realizar dentro del año (1) siguiente a la fecha de ejecutoria de la resolución mediante la cual la Superintendencia Financiera autoriza la oferta pública.

Para efectos de la oferta a que hace referencia este Prospecto de Información, los plazos vencerán el día señalado. Si el día del vencimiento del plazo fuere sábado, domingo o feriado, se entenderá como vencimiento del plazo el día hábil siguiente.

Los Plazos de suscripción y vigencia de la oferta para cada vuelta serán así:

Primera Vuelta: Para la suscripción en la primera vuelta, el plazo será de quince (15) días hábiles contados a partir de la fecha de publicación del aviso de oferta.

Segunda Vuelta: Para la suscripción en la segunda vuelta, el plazo será de cinco (5) días hábiles contados a partir del tercer (3) día hábil siguiente al vencimiento del plazo de la primera vuelta.

Tercera Vuelta: Para la suscripción en la tercera vuelta, el plazo será de diez (10) días hábiles contados a partir del día hábil siguiente de la terminación del plazo de la segunda vuelta.

La suscripción para la primera vuelta se hará haciendo uso del derecho de preferencia, la suscripción para la segunda vuelta se desarrollará de conformidad con el derecho de acrecimiento y en relación con la tercera vuelta, las aceptaciones a la oferta se recibirán, a partir del día hábil siguiente de la terminación del plazo de la segunda vuelta y serán atendidas en estricto orden cronológico de ingreso al sistema de colocación, hasta agotarse la cantidad de Acciones, en cualquier caso dando cumplimiento a lo dispuesto al numeral 1.2.3 del presente Prospecto de Información.

Todos los plazos fijados en el presente prospecto iniciarán en el horario establecido en el Aviso de Oferta y vencerán a las cuatro de la tarde (4:00 p.m.). En los plazos de días, no se tendrán como hábiles, además de los domingos y feriados, los días sábados por no haber despacho en las oficinas principales de la Compañía. Si el día del vencimiento del plazo fuere sábado, domingo o feriado, se entenderá como vencimiento del plazo el día hábil siguiente.

1.2.2 MEDIOS PARA FORMULAR LA OFERTA

La oferta se formulará mediante publicación del aviso de oferta pública a través de un diario de amplia circulación nacional.

Igualmente, cualquier información referente a la emisión que la Compañía considere que deba conocer los destinatarios de la oferta, se dará a conocer al menos a través de un diario de amplia circulación nacional.

Para todos los efectos del presente Prospecto, los diarios en que se publicarán los avisos, convocatorias y demás informaciones a las partes que intervienen en el proceso son: el Diario La República, El Tiempo, El Colombiano, Portafolio o El Heraldo.

1.2.3 PROPORCIÓN Y FORMA DE LA OFERTA

Las Acciones se ofrecerán públicamente en tres (3) vueltas así:

1.2.3.1 Primera Vuelta - Derecho de Preferencia

De conformidad con el Artículo 7º de los Estatutos Sociales, los Actuales Accionistas tendrán derecho a suscribir, preferencialmente, una cantidad proporcional a las acciones que aparecen registradas a su nombre en el libro de accionistas en la fecha de publicación del primer Aviso de Oferta Pública.

En virtud de lo anterior, cada uno de los Actuales Accionistas podrá suscribir preferencialmente en esta primera vuelta un número máximo de Acciones equivalente al número entero resultante de multiplicar (i) el número de acciones poseídas por dicho accionista a la fecha de publicación del primer aviso de oferta por (ii) un factor de cero punto uno, uno, ocho, dos, dos, tres, cero, uno, seis, tres, cinco, ocho (0.118223016358) resultante de dividir (a) el número de las Acciones objeto de la emisión 24,700,000 entre (b) el número de Acciones en circulación en la fecha de aprobación del Reglamento: doscientos ocho millones novecientos veintisiete mil ciento sesenta y ocho (208.927.168) acciones ordinarias.

El derecho de suscripción preferente puede negociarse total o parcialmente sólo a partir de la fecha de publicación del primer aviso de oferta. Igualmente, las fracciones que resulten en los cálculos que se realicen podrán ser negociadas total o parcialmente por los Actuales Accionistas dentro de los primeros diez (10) días del plazo establecido para la primera vuelta, pero en todo caso la suscripción se hará por un número entero de Acciones.

Para la cesión del derecho de suscripción preferente bastará que el titular de dicho derecho indique por escrito a la Compañía, dentro de los primeros diez (10) días del plazo establecido para la primera vuelta, el nombre e identificación del cesionario o cesionarios, teniendo en cuenta que en caso de que los cesionarios de dichos derechos deseen suscribir las Acciones, deberán hacerlo en las condiciones y plazos previstos en el Reglamento. Los Actuales Accionistas sólo podrán ceder las acciones propias.

Las cartas de cesión deberán estar autenticadas en notaría y deberán incluir la siguiente información:

Ciudad
Fecha

Doctora
Maria Eugenia Vélez Calle
Jefe de Departamento de Accionistas
Carrera 48 N° 32B Sur – 139
Envigado - Antioquia

Accionista que Cede:

- *Tipo de documento (Cédula, Nit, Cedula de Extranjería, NUIP, Pasaporte, Tarjeta de Identidad)*
- *Número de documento de identificación*
- *Nombres y Apellidos / Razón Social*
- *Nombre Representante Legal*
- *Dirección*
- *Ciudad*
- *Departamento*
- *País*
- *Teléfono*
- *Fotocopia del documento de identificación para las personas naturales o Certificado de Existencia y Representación Legal en original con fecha de expedición no superior a tres meses, para las personas jurídicas. Cuando la cesión de los derechos sea efectuada por un accionista que a la fecha de la cesión sea menor de edad, se requiere copia del registro civil de nacimiento y carta de los padres autorizando dicha cesión de acciones.*
- *Firma del accionista o Representante Legal*

Persona natural o jurídica a la cual se le cede el derecho:

- *Tipo de documento (Cedula, Nit, Cedula de Extranjería, NUIP, Pasaporte, Tarjeta de identidad)*
- *Número de documento de identificación*
- *Nombres y Apellidos / Razón Social*
- *Nombre Representante Legal*
- *Dirección*
- *Ciudad*
- *Departamento*
- *País*
- *Teléfono*
- *Fotocopia del documento de identificación para las personas naturales o Certificado de Existencia y Representación Legal en original con fecha de expedición no superior a tres meses, para las personas jurídicas. Cuando la cesión de los derechos sea efectuada a una persona que a la fecha de la cesión sea menor de edad, se requiere copia del registro civil de nacimiento y carta de los padres autorizando la cesión de acciones a favor del menor.*

Las cartas deberán ser entregadas personalmente en la oficina principal de la compañía, ubicada en la Carrera 48 No. 32B – 139 Envigado (Antioquia), donde serán selladas con la fecha y hora de recibido o deberán ser enviadas por correo certificado y recibidas por la compañía antes del décimo día del plazo establecido para la primera vuelta a las 4:00pm. Las cartas recibidas en hora y fecha posterior a dicho plazo, no tendrán validez.

Igualmente, el derecho de suscripción preferencial podrá negociarse, dentro de los primeros diez (10) días del plazo establecido para la primera vuelta, a través de la Bolsa de Valores de Colombia de acuerdo con el Instructivo Operativo de la Emisión que será publicado en el Boletín de la Bolsa junto con el Aviso de Oferta Pública.

El registro de las cesiones en el sistema de colocación podrá tardar hasta dos días hábiles.

Las personas naturales o jurídicas a las que se les haya cedido el derecho de preferencia deberán cumplir con los requisitos establecidos por la ley en materia de control y lavado de activos.

1.2.3.2 Segunda Vuelta - Colocación entre Actuales Accionistas

El tercer día hábil inmediatamente siguiente a aquel en que haya vencido el término de la primera vuelta, las Acciones no suscritas en la primera vuelta quedarán a disposición para ser suscritas en virtud del derecho de acrecimiento por los Actuales Accionistas que suscribieron acciones en la primera vuelta haciendo uso del derecho de preferencia, sin incluir las acciones suscritas en virtud de cesiones del derecho de preferencia. La suscripción de acciones en la segunda vuelta se hará al mismo precio y condiciones de pago establecidas para la primera vuelta.

Teniendo en cuenta lo anterior, cada uno de los Actuales Accionistas que cumplan las condiciones señaladas anteriormente, podrá suscribir en esta segunda vuelta un número máximo de Acciones equivalente al número entero resultante de multiplicar (i) el número de acciones suscritas por dicho accionista en ejercicio de su derecho de preferencia, sin tener en cuenta las acciones suscritas en virtud de cesiones del derecho de preferencia, por (ii) un factor resultante de dividir (a) el número de las Acciones disponibles para suscribir en la segunda vuelta por (b) el número de Acciones suscritas en la primera vuelta. El derecho de acrecimiento en la segunda vuelta no podrá negociarse.

1.2.3.3 Tercera Vuelta - Colocación Libre

Las Acciones no suscritas en la primera vuelta y segunda vuelta quedarán a disposición para ser suscritas libremente por los destinatarios establecidos en las categorías (a) Actuales Accionistas y (b) Público en General descritas en el numeral 1.1.5 del presente Prospecto, el día hábil inmediatamente siguiente a aquel en que haya vencido el término de la segunda vuelta, al mismo precio y condiciones de pago establecidas para la primera vuelta.

Las acciones que no sean suscritas dentro de los plazos de la oferta, retornarán automáticamente a la reserva y a disposición de la Junta Directiva de la Compañía.

1.2.4 FORMA DE PAGO DE LAS ACCIONES

Las Acciones se pagarán en dinero (efectivo o cheque de gerencia a la fecha) y de contado. Al momento de la aceptación de la oferta el suscriptor pagará el cien por ciento (100%) del monto solicitado como inversión a la entidad colocadora.

1.2.5 REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN Y LA NEGOCIACIÓN

La suscripción de las Acciones podrá efectuarse a través de Banca Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera que actúa como Agente Líder Colocador, Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa como Agente Colocador y el Departamento de Accionistas de Almacenes Éxito S.A. en la Carrera 48 No. 32B sur – 139 Envigado (Antioquia). Igualmente, el Agente Líder Colocador podrá designar otras firmas comisionistas inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y/o corporaciones financieras para conformar el grupo colocador mediante delegación o cesión. Lo

anterior previo consentimiento de la Entidad Emisora y atendiendo si fuere el caso recomendaciones u objeciones de esta.

La colocación se adelantará mediante el mecanismo de Underwriting al Mejor Esfuerzo. El valor de la inversión realizada deberá ser pagado de acuerdo a lo estipulado en el numeral 1.2.4 del presente Prospecto.

1.2.6 PROCEDIMIENTO PARA LA ADJUDICACIÓN DE LOS TÍTULOS

La suscripción para la primera vuelta se realizará haciendo uso del derecho de preferencia, para la segunda se realizará haciendo uso del derecho de acrecimiento y para la tercera vuelta la suscripción se hará en la medida en que se presenten las aceptaciones de oferta a las entidades colocadoras, respetando como prelación la fecha y hora exacta de llegada de cada una de ellas en el horario establecido para el sistema de colocación, de conformidad con lo dispuesto en el numeral 1.2.3.1, 1.2.3.2 y 1.2.3.3 del presente Prospecto.

Almacenes Éxito no será responsable si los Agentes Colocadores no ingresan las demandas al sistema de colocación en los horarios establecidos.

1.2.7 PERFECCIONAMIENTO DE LA COMPRAVENTA DE LAS ACCIONES

La compraventa de las acciones se perfecciona en la fecha de registro en el Libro de Registro de Accionistas de ALMACENES ÉXITO S.A., sin perjuicio de la aplicación del Artículo 397 del Código de Comercio.

1.2.8 MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS

Almacenes Éxito S.A. cumple con los requisitos establecidos en la Circular Externa No. 10 de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) y las normas aplicables en materia de lavado de activos. Los inversionistas que se encuentren interesados en adquirir las acciones a través del departamento de accionistas de Almacenes Exito S.A. deberán diligenciar y entregar el formulario de actualización de datos con sus respectivos anexos para participar en el proceso de colocación de las acciones. El proceso de actualización podrá tardar hasta tres días hábiles, siempre y cuando se entregue el formulario de actualización correctamente diligenciado con todos los soportes requeridos cumpliendo con las especificaciones definidas.

Igualmente, de acuerdo con la Circular No. 10 de 2005 y las normas aplicables en materia de lavado de activos, para las acciones colocada a través de intermediarios del mercado, el control de lavado de activos será realizado por los Agentes Colocadores, toda vez que es una oferta en el mercado primario. Los inversionistas que se encuentren interesados en adquirir las acciones a través de los Agentes Colocadores deberán vincularse como clientes para participar en el proceso de colocación de las acciones. Para el proceso de vinculación deberán diligenciar y entregar la ficha de vinculación proporcionado por el Agente Colocador con sus respectivos anexos. Este proceso de vinculación podrá tardar hasta tres días hábiles, siempre y cuando se entregue la ficha de vinculación correctamente diligenciada con todos los soportes requeridos cumpliendo con las especificaciones definidas.

1.2.9 OTRAS CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES

- a) Para todos los efectos se entenderá por FECHA DE EMISIÓN el día hábil en que se publique el primer aviso de oferta pública, en el que son ofrecidos los títulos.
- b) Para todos los efectos se entenderá como FECHA DE SUSCRIPCIÓN, la fecha en la cual sea colocado y pagado originalmente cada título.

- c) Para todos los efectos se entenderá como FECHA DE EXPEDICIÓN, la fecha en la cual se expidan los títulos para su suscripción original o su reemplazo por deterioro, pérdida, hurto, fraccionamiento, englobe, etc.
- d) Los gravámenes, embargos, demandas civiles y otros eventos de tipo legal relativos a los títulos, se perfeccionarán de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 27 de 1990 y las normas que lo reglamenten.
- e) Las Acciones son indivisibles y, en consecuencia, cuando por cualquier causa legal o convencional una acción pertenezca a varias personas, éstas deberán designar un representante único que ejerza los derechos correspondientes a la calidad de tenedor legítimo. En el evento de no ser realizada y comunicada tal designación a la administradora, ésta podrá aceptar como representante, para todos los efectos, a cualquiera de los titulares de la acción que exhiba el certificado correspondiente.
- f) El inversionista se hace responsable, para todos los efectos legales, de la información que suministre a la entidad colocadora de la emisión o a la entidad administradora de la emisión, para la administración del título.
- g) Los rendimientos financieros de las Acciones se someterán a la retención en la fuente, de acuerdo con las normas tributarias vigentes y los conceptos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN-. Para estos efectos cuando el título sea expedido a nombre de dos beneficiarios, estos indicarán la participación individual en los derechos del título; así mismo si a ello hubiese lugar, acreditarán que no están sujetos a la retención en la fuente.
- h) Los titulares de las Acciones podrán en forma conjunta o individual ejercer sus derechos.

2 INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA

2.1 INFORMACIÓN GENERAL DE ALMACENES EXITO S.A.

2.1.1 RESEÑA HISTÓRICA

Almacenes Exito S.A. es una sociedad comercial, sujeta a la normatividad y regulaciones comerciales de la República de Colombia. Fue constituida mediante la escritura pública No. 2782 de la Notaría Cuarta de Medellín, del 24 de marzo de 1950, como sociedad comercial de responsabilidad limitada, bajo la denominación de Gustavo Toro y Cia. Limitada. Luego de diversas reformas, el 17 de febrero de 1972 cambia de razón social por la de Gustavo Toro & Cia. Ltda. El 17 de noviembre de 1975, mediante escritura pública No. 2225 de la Notaría 7 de Medellín, se transforma en una sociedad anónima bajo la denominación de Almacenes EXITO S.A., sufriendo diversas reformas posteriormente.

ALMACENES EXITO S.A. realizó un proceso de fusión en virtud del cual absorbió a Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A. "CADENALCO S.A."; fusión que se solemnizó mediante escritura pública No. 5012 del 9 de noviembre de 2001 otorgada en la Notaría 29 de Medellín, registrada en la Cámara de Comercio de la Aburrá Sur el 28 de noviembre del mismo año.

ALMACENES EXITO S.A. realizó la última reforma estatutaria mediante escritura pública No. 2276 de la Notaría 29 de Medellín el día 24 de Abril de 2006.

Almacenes Exito S.A. actualmente es una sociedad comercial anónima abierta, que negocia sus acciones en la bolsa de valores de Colombia. En desarrollo de su objeto, Almacenes Exito se dedica a la comercialización minorista de productos y servicios. Para este efecto contiene los productos en los siguientes Grupos de negocio: Productos de Gran Consumo (PGC), Frescos, Textiles, Hogar y productos de Entretenimiento. La Compañía tiene un total de 105 almacenes a nivel nacional, los cuales atienden una amplia gama de clientes, teniendo en cuenta diversos factores demográficos, geográficos y culturales, contando para este fin con almacenes en diferentes formatos: Hipermercados identificados con la marca EXITO, Supermercados identificados con las marcas Ley y POMONA, y Convenience Stores identificados con las marcas Q-PRECIOS (Soft discount) y PROXIMO Autoservicio de Conveniencia.

2.1.2 MISIÓN

En Almacenes EXITO S.A. ofrecemos a nuestros clientes la satisfacción de sus necesidades, gustos y preferencias, mediante experiencias de compra memorables y garantía de excelencia en servicio, selección de productos, calidad y precio, todo ello en ambientes modernos y con propuestas de valor diferenciadas por formato comercial.

Nos caracteriza el respeto a la dignidad de la persona, la disposición permanente a la evolución y al cambio sin romper con nuestras más sanas tradiciones, y una obsesiva atención al detalle.

Somos un equipo humano cimentado en sólidos principios éticos y morales, con un arraigado sentido de pertenencia por la compañía y que cumple su labor con profesionalismo, honestidad y mística.

Por considerarnos su más valiosa riqueza, la organización nos ofrece un ambiente digno y acogedor, donde se retribuye equitativamente nuestro esfuerzo y talento individual, y se promueve el crecimiento personal, la formación integral del ser humano y el bienestar de nuestras familias.

Con una estructura organizacional sin burocracia, una clara visión de futuro y el cumplimiento riguroso de todas las obligaciones y responsabilidades económicas y sociales, trabajamos para generar una rentabilidad equivalente a la de nuestros comparables de mejor desempeño en el mercado.

Una misión que cumplimos pensando en todos:

Nuestros clientes: Son los inspiradores de nuestro trabajo. Su presencia exige la prestación de un servicio cálido, oportuno, efectivo y dinámico. La plena satisfacción de sus necesidades es la mejor recompensa a nuestro esfuerzo empresarial.

Nuestros proveedores: Constituyen con sus productos, imagen y experiencia, un soporte fundamental para la organización. Orientan todo su esfuerzo y capacidad de servicio a satisfacer las expectativas de los clientes. Con ellos cultivamos relaciones equitativas, que garantizan seriedad y seguridad en el cumplimiento de las obligaciones recíprocas.

Nuestros accionistas: A los accionistas se debe la existencia de la empresa. Personifican la solidez moral y económica de la organización. Con su apoyo y confianza la motivan para el cumplimiento de sus objetivos, y reciben por su inversión una retribución justa.

La comunidad: Nos debemos al país donde nacimos y hemos forjado nuestro crecimiento. Cumplimos nuestra labor diaria con sentido social y compromiso con el desarrollo de la nación y la calidad de vida de sus gentes.

2.1.3 VISIÓN

En el año 2015 cautivamos, por encima de nuestra competencia, la lealtad de los consumidores colombianos, la preferencia de los proveedores y el orgullo de nuestros empleados y accionistas".

2.1.4 NATURALEZA JURÍDICA

La naturaleza jurídica de ALMACENES EXITO S.A. es la de una sociedad mercantil anónima abierta, con sus acciones inscritas en el mercado público de valores de Colombia.

2.1.5 DOMICILIO

El domicilio principal de ALMACENES EXITO S.A. es la Carrera 48 No. 32B Sur - 139, correspondiente a la actual nomenclatura urbana de la ciudad de Envigado, Departamento de Antioquia (Colombia)

2.1.6 OBJETO SOCIAL

ALMACENES EXITO S.A. tiene como objeto social:

La adquisición, procesamiento, transformación, y en general, la distribución y venta bajo cualquier modalidad comercial, incluyendo la financiación de la misma, de toda clase de mercancías y productos nacionales y extranjeros, incluidos artículos farmacéuticos, elementos médicos y afines, al por mayor y/o al detal.

La adquisición, creación, organización, establecimiento, administración y explotación de almacenes, supermercados, droguerías y farmacias, depósitos, bodegas y demás establecimientos mercantiles destinados a la adquisición de mercancías y productos de todo género con ánimo de revenderlos, la enajenación de los mismos al por mayor y/o al detal, la venta de bienes y la prestación de servicios complementarios susceptibles de comercio de acuerdo con sistemas modernos de venta en

almacenes especializados de comercio múltiple y/o de autoservicio, entre los cuales se hallan los conocidos con el nombre comercial “**ALMACENES ÉXITO**”.

Dar o tomar en arrendamiento locales comerciales, recibir o dar en arrendamiento o a otro título de mera tenencia, espacios o puestos de venta o de comercio dentro de sus establecimientos mercantiles, equipos, elementos y enseres destinados a la explotación de negocios de distribución de mercancías o productos y a la presentación de servicios complementarios.

Constituir, financiar, promover y concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de empresas o negocios que tengan por objeto la producción de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales de que tratan los apartes precedentes, y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios.

Adquirir bienes raíces con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías y la venta de bienes o servicios; edificar locales comerciales para uso de sus propios establecimientos de comercio sin perjuicio de que, con criterio de aprovechamiento racional de la tierra, pueda enajenar pisos, locales o departamentos, darlos en arrendamiento o explotarlos en otra forma conveniente. Así mismo, invertir en inmuebles, promover y ejecutar proyectos inmobiliarios de cualquier tipo y de finca raíz e invertir en ellos, bien sea en forma directa o indirecta, pudiendo constituir sociedades, consorcios o uniones temporales, bien sea en terrenos propios o ajenos, participar en programas o planes de parcelación, urbanización o división de inmuebles, de vivienda, de centros comerciales, industriales o de oficina, y vender, arrendar o explotar bajo otra modalidad de los respectivos lotes, parcelas, casas, departamentos, oficinas o locales.

Aplicar recursos con fines de inversión para la adquisición de acciones, bonos, papeles comerciales y otros valores de libre circulación en el mercado, a juicio de la Junta Directiva, con el propósito de efectuar inversiones estables o como utilización lucrativa y transitoria, de sobrantes de efectivo o excesos de liquidez.

En desarrollo de su objeto la sociedad podrá adquirir bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, requeridos para la realización del objeto social; e igualmente adquirir y poseer acciones, cuotas sociales y participaciones en sociedades comerciales o civiles, títulos valores de todas clases con fines de inversión estable, o como inversión de fomento o desarrollo para el aprovechamiento de incentivos fiscales establecidos por la ley; efectuar inversiones transitorias en valores de pronta liquidez con fines de utilización productiva temporal de sobrantes de efectivo o excesos de liquidez u otras disponibilidades no necesarias de inmediato para el desarrollo de los negocios sociales; importar y exportar mercancías, productos, manufacturas de todo género; emitir bonos y/o papeles comerciales u otros títulos de emisión masiva autorizados por las normas legales o reglamentarias para colocación pública, tomar dinero en mutuo, desarrollar o celebrar operaciones de factoring en firme con recursos propios, constituir garantías sobre sus bienes muebles o inmuebles, y celebrar las operaciones financieras que le permitan adquirir fondos u otros activos, o asegurar el suministro de bienes y/o servicios, unos u otros necesarios para el desarrollo de la empresa; actuar como agente o representante de empresarios nacionales o extranjeros, y celebrar toda clase de contratos relacionados con la distribución de mercancías y/o venta de bienes y servicios; promover y constituir o invertir en compañías para el desarrollo de cualesquiera actividades comprendidas dentro del objeto social que se deja indicado, fusionarse con ellas o con otras compañías, absorberlas, o escindirse; adquirir marcas, emblemas, nombres comerciales, patentes u otros derechos de propiedad industrial o intelectual, explotarlos o conceder su explotación a terceros bajo licencia contractual; y, en general, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos, cualquiera que fuere su naturaleza, que se relacionen con el objeto social o que tengan como finalidad ejercer los derechos y cumplir las obligaciones, legal o convencionalmente derivados de la existencia y actividades desarrolladas por la compañía.

2.1.7 DURACIÓN DE LA SOCIEDAD

La duración de la Compañía ALMACENES éxito S.A. expirará el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil cincuenta (2.050), sin perjuicio de que pueda prorrogarse antes del vencimiento del mismo, por voluntad de la Asamblea de Accionistas mediante reforma estatutaria, o anticiparse de igual modo, o por alguna de las demás causales que establece la Ley.

2.1.8 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE ALMACÉXITOEXITO S.A.

2.1.8.1 Asamblea General de Accionistas

éxitoENES EXITO S.A. cuenta con un órgano máximo y rector, que es la asamblea general de accionistas, la cual esta compuesta por los accionistas inscritos en el libro de Registro de Accionistas, por sí mismos, o por sus representantes legales, o apoderados designados por escrito, reunidos con el quórum y en las condiciones previstas en estos estatutos.

2.1.8.2 Junta Directiva

La Junta Directiva se compone de siete (7) Miembros o Directores, y en su defecto de los Suplentes personales respectivos que los reemplazan, elegidos por la Asamblea General de Accionistas para periodos de un (01) año, de los cuales cuando menos dos deberán ser independientes en los términos de la Ley 964 de 2005, o de las normas que la adicionen o modifiquen. Para el período comprendido entre marzo de 2006 y marzo de 2007 los miembros son:

PRINCIPALES	SUPLENTES
Guillermo Valencia Jaramillo	Nicanor Restrepo Santamaría.
Francis Andre Mauger	Jan Hiljo Ozinga
Juan Guillermo Gutiérrez Toro	Luis Orlando Álvarez B.
Duboc Jean	Aouani Hakim
José Alberto Vélez Cadavid	Juan Sebastián Betancur E.
Luis Carlos Uristiz	ristizabalana Aristizábal Londoño
José Ignacio Sánchez Toro	Jorge Julián Trujillo A.

2.1.8.3 Personal Directivo

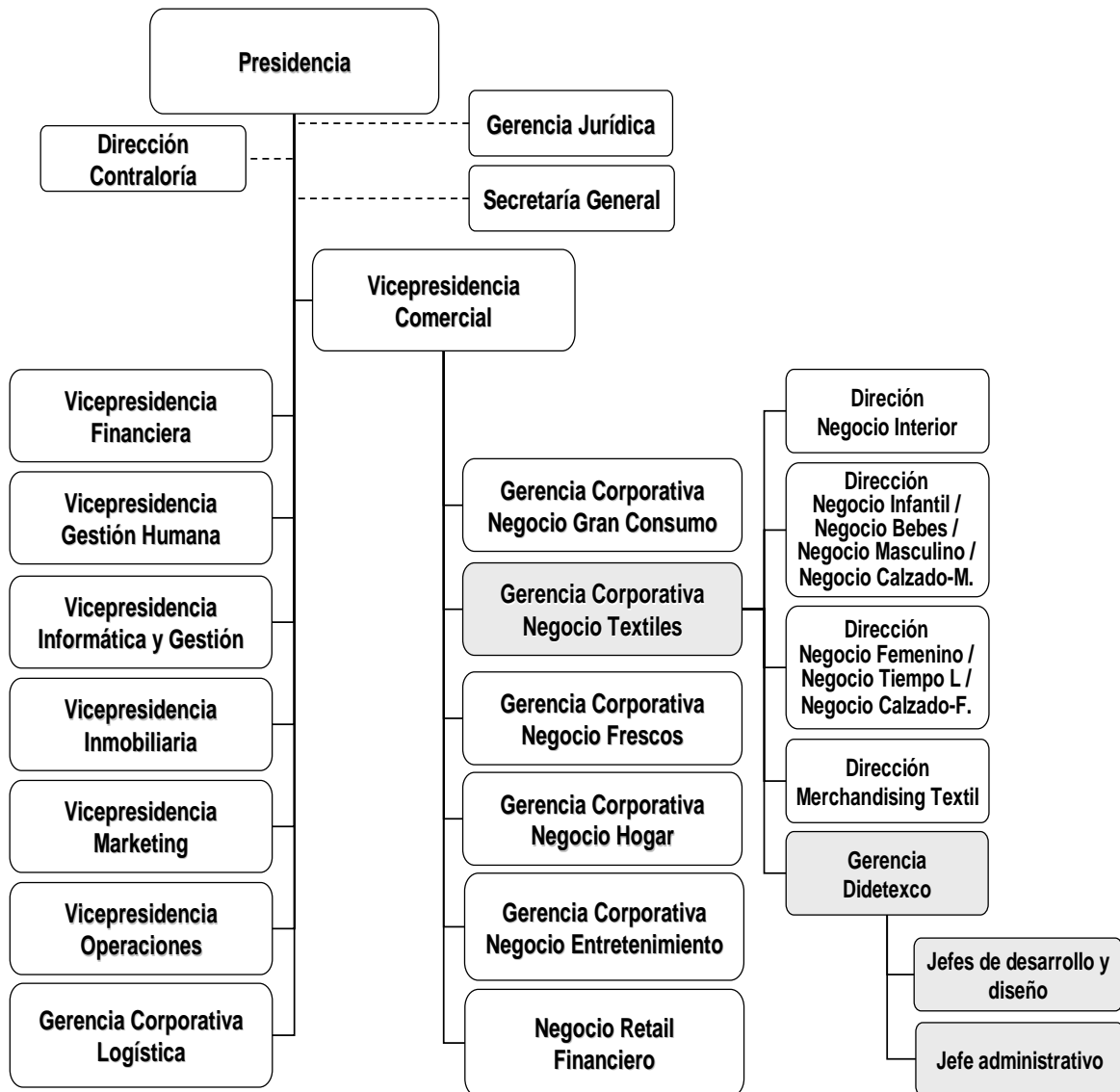
PRESIDENTE	
Gonzalo Restrepo López	
VICEPRESIDENTES	
Financiera	Edith María Hoyos C.
Comercial	Darío Jaramillo Velásquez
Operaciones	Carlos Mario Diez G.
Gestión Humana	Rodrigo José Fernández Correa
Inmobiliaria	Jorge Mejía L.
Marketing	Alejandro Calle A.
Informática y Gestión	José G. Londoño

2.1.8.4 Revisoría Fiscal

La Asamblea General de Accionistas de ALMACENES EXITO S.A. mediante el Acta No. 51, de marzo 17 de 2006, reeligió a la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS como su firma Revisora Fiscal.

REVISOR FISCAL	
REVISOR FISCAL DELEGADO:	DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
SUPLENTE DEL REVISOR FISCAL DELEGADO:	JORGE ANDRÉS HERRERA VÉLEZ

2.1.8.5 Organigrama



2.1.8.6 Accionistas y Composición Accionaria

La composición accionaria de ALMACENES EXITO S.A., al 15 de enero de 2007, era la siguiente:

Identificación	Accionista	No. Acciones Poseídas	% Ppación.
830,060,396	Geant International B.V.	41,830,949	20.02%
830,060,397	Geant Fonciere B.V.	30,983,821	14.83%
900,125,009	Sociedad Inversionista Anónima S.A.	14,540,886	6.96%
860,531,315	Alianza Fiduciaria S.A.	9,238,174	4.42%
800,235,377	Inversiones Quival S.A.	8,237,833	3.94%
830,110,020	Bergsaar B.V.	7,867,577	3.77%
900,101,811	Santander Investment Bolsa S.A.	6,051,749	2.90%
21,284,368	Maria Lia Molina Quinetto	4,656,552	2.23%
811,036,928	Valores Nacionales S.A.	4,303,625	2.06%
811,006,902	Nicomoro S.A. & CIA. S.C.A.	3,930,561	1.88%
17,149,942	Juan Gonzalo Toro Rico	3,771,035	1.80%
890,905,686	Inversiones Pinamar S.A.	3,007,019	1.44%
900,109,769	Malheur Business S.A.	2,838,060	1.36%
890,910,687	Inversiones Restrepo Correa & CIA S en C	2,828,733	1.35%
21,843,677	Ines Jaramillo de Toro	2,784,341	1.33%
811,012,271	Suramericana de Inversiones S.A.-Suramericana	2,516,733	1.20%
900,061,182	Kastrup Associated INC	2,264,291	1.08%
800,224,827	Fondo de Pensiones Obligatorias Santander	2,133,438	1.02%
811,039,088	Inversiones D. Quintero Y CIA. S. en C.	2,091,282	1.00%
800,227,940	Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos	1,941,393	0.93%
	Otros Accionistas con Acciones Ordinarias con Menos Participación	51,109,116	24.46%
	Subtotal Acciones Ordinarias	208,927,168	100.00%

2.1.9 CAPITAL DE LA COMPAÑÍA Y VALOR NOMINAL DE LA ACCIÓN

El capital autorizado de la Compañía, expresado en moneda legal colombiana, es de tres mil millones de pesos (3'000.000.000) M.L., dividido en trescientos millones (300.000.000) de acciones ordinarias, de valor unitario nominal de diez pesos (\$10.00) M.L.

La expresada cifra indicativa del capital autorizado podrá ser modificada en cualquier momento, mediante reforma estatutaria aprobada por la Asamblea de Accionistas y luego solemnizada en forma legal.

La Compañía tiene un capital suscrito y pagado de dos mil noventa y cinco millones seiscientos treinta mil treinta pesos M/L (\$2,095,630,030) dividido en doscientos nueve millones quinientos sesenta y tres mil tres (209,563,003) acciones de un valor nominal de diez pesos (\$10.00) cada una.

La Compañía tiene doscientos ocho millones novecientas veintisiete mil ciento sesenta y ocho (208,927,168) acciones en circulación al 17 de enero de 2007 ya que seiscientas treinta y cinco mil ochocientas treinta y cinco (635.835) son acciones readquiridas

La presente emisión correspondería al diez punto cincuenta y siete por ciento (10.57%) de la propiedad accionaria de ALMACENES ÉXITO S.A. en el evento que se ofrezcan y suscriban la totalidad de las acciones ordinarias ofrecidas (24,700,000), de acuerdo con el total del número de acciones en circulación después de la suscripción (233,700,626 acciones).

2.1.10 VALOR INTRÍNSECO

Los siguientes han sido los valores intrínsecos o patrimoniales que han presentado las acciones de la Compañía en los últimos 5 años:

- Siete mil setecientos cuarenta y cuatro pesos con cincuenta y dos centavos (\$7744.52) a diciembre 31 de 2001.
- Ocho mil cuatrocientos quince pesos con quince centavos (\$8,415.15) a diciembre 31 de 2002.
- Ocho mil cuatrocientos diecisiete pesos con doce centavos (\$8,417.12) a diciembre 31 de 2003.
- Ocho mil ochocientos veintisiete pesos con diez centavos (\$8,827.10) a diciembre 31 de 2004.
- Nueve mil seiscientos un pesos con trece centavos (\$9601.13) a diciembre 31 de 2005.

2.1.11 SITUACIÓN DE SUBORDINACIÓN

La siguiente es la descripción detallada de las compañías subordinadas de Almacenes Éxito S.A.

- La empresa Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (DIDETEXCO), tiene calidad de Subordinada (filial) de ALMACENES EXITO S.A., donde la participación de la segunda sobre la primera equivale al 94% de las acciones ordinarias. DIDETEXCO S.A. fue constituida en julio 13 de 1976 mediante escritura pública N° 1138 de la notaría séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general, distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera. Su domicilio principal se encuentra en el Municipio de Envigado, Colombia, Carrera 48 No. 32 Sur – 29.

Información Financiera de la Filial DIDETEXCO S.A. al 30 de septiembre de 2006 (en millones de pesos), son:

• Activos	45,361
• Pasivos	20,703
• Patrimonio	24,658
• Ingresos	85,154
• Egresos	84,278
• Utilidad neta	876

2.1.12 CAUSALES DE DISOLUCIÓN

De acuerdo con el Artículo 49 de los estatutos sociales, la Entidad Emisora se disolverá por las causales que la ley determina de manera general para todas las sociedades comerciales, por las especiales que la ley mercantil establece para la sociedad anónima, y extraordinariamente en cualquier momento por decisión de la Asamblea de Accionistas, adoptada con los votos correspondientes a no menos de la mitad mas uno de las acciones representadas en la reunión, y solemnizada en forma legal

2.1.13 POLÍTICAS DE ENDEUDAMIENTO Y DE DIVIDENDOS

Política de Endeudamiento:

La compañía permanentemente esta evaluando esquemas de financiación que se ajusten a sus necesidades, hasta el momento ha adoptado una política conservadora de endeudamiento buscando cubrimientos adecuados de sus obligaciones en relación al EBITDA. Actualmente la Compañía tiene acceso a diversas fuentes de liquidez entre ellas los cupos de endeudamiento con Instituciones financieras y con el Mercado de Capitales locales ya ha puesto dos emisiones exitosas de papeles comerciales de 200 mil y 300 mil millones.

Actualmente al compañía se encuentra estructurando un Crédito Sindicado con JPMorgan por un monto de USD\$300 Millones como mecanismo de financiación de la posible adquisición de Carulla Vivero S.A.

Política de Dividendos:

	Dic 31 2001	Dic 31 2002	Dic 31 2003	Dic 31 2004	Dic 31 2005
Utilidad neta [Millones de Col\$]	60.006	33.254	56.207	63.061	67.848
Dividendos Decretados (\$/ acción) (*)	\$23	\$23	\$25	\$25	\$25
Utilidades Repartidas (Millones de Col\$) (*)	55.906	55.906	60.767	62.700	62.700

(*) Corresponden a los dividendos decretados y utilidades repartidas en el año siguiente

2.1.14 FORTALEZAS DE LA COMPAÑÍA

Posición Líder en el Sector Retail

Actualmente Almacenes Éxito ocupa una posición muy importante dentro del sector retail siendo la compañía del sector con mayor nivel de ventas atendiendo una población de 35 ciudades en el país. Almacenes éxito es actualmente la compañía privada que genera mas empleo en el país, con un total de aproximadamente 39 mil personas que trabajan permanentemente en nuestra organización. Contamos igualmente con más de 3000 proveedores de los cuales el 85% son pequeñas y medianas empresas

La transacción propuesta de adquisición de Carulla Vivero, la cual se encuentra en un estado pendiente de no objeción (autorización) por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio consolidaría a la compañía como líder en el sector retail en Colombia al ampliar su cobertura geográfica al contar con aproximadamente 270 almacenes a nivel nacional, incrementando igualmente su base de clientes atendidos en las principales ciudades del país. La compañía contaría igualmente con las marcas de mejor posicionamiento en Hipermercados (Marca Éxito) y en Supermercados (Carulla). La transacción propuesta significaría además algunas sinergias y economías de escala que le permitirían a la compañía desempeñarse con una mayor fuerza en el mercado que se traducirá en mas beneficios para nuestros clientes, proveedores y para la economía en general del país.

La red logística

Para Exito la logística es una de sus variables competitivas, ya que le permite entregar al cliente los productos que quiere, en el momento adecuado, en el lugar requerido, con la calidad que espera y a un costo razonable.

Exito cuenta con 9 instalaciones logísticas (Centros de Distribución "Cedis", plataformas de productos frescos y plataformas de productos secos) que suman 170.000 m2. Adicional a la infraestructura física de distribución, el Exito cuenta con soporte tecnológico, que le permite atender de forma más eficiente la cadena de abastecimiento.

Cabe destacar que Exito impulsó en Colombia la utilización del Código de Barras en los productos y la implementación de sistemas de información para gestionar la cadena de abastecimiento y la sincronización electrónica de bases de datos. Gracias a esa labor se pudieron desarrollar en el país los sistemas de pago POS y estandarizar los procesos logísticos para mejorar y hacer más eficiente la cadena de abastecimiento. Este trabajo fue reconocido en el año 2002 con el Premio de Excelencia en Logística modalidad de comerciantes, otorgado por IAC Colombia, hoy GS1.

Tarjeta Éxito

La Tarjeta Éxito es definida como un plan de financiación a nuestros clientes como palanca estratégica fundamental de crecimiento. La nueva Tarjeta ofrece crédito de consumo para la

población colombiana de estratos medio y bajo y ha sido diseñada de tal forma que sea fácil de adquirir, usar y pagar, con la amplia cobertura nacional que ofrecen los puntos de venta ÉXITO.

La tarjeta ofrece beneficios para nuestros clientes como: Descuento en temporadas comerciales, acumulación de Puntos Éxito, sorteos aleatorios mensuales de ordenes de compra, viajes, mercados, saldo de la deuda y muchos premios mas, Abonos en las cajas en las cajas registradoras, consultas automática y líneas directas de consulta de servicio al cliente entre otros.

El comportamiento de la tarjeta desde su lanzamiento en noviembre 2005, posiciona la tarjeta como una herramienta estratégica de gran importancia como palanca de incremento en ventas. Esta Tarjeta está permitiendo a una gran parte de la población colombiana de estratos medio y bajo obtener crédito no suministrado por el sector bancario, lo cual se traduce en un beneficio tanto del país como de nuestra compañía.

Corporación de negocios

Nuestros productos se clasifican o agrupan en 5 unidades de estratégicas de negocios: Productos Gran Consumo, Frescos, Textiles, Entretenimiento y Hogar. Cada uno de estos se planea y desarrolla en nuestra organización como un negocio que genere de manera independiente valor para la Compañía. Estos negocios se soportan en las fortalezas de las marcas de nuestros formatos (Éxito, Ley, Pomona) que son el canal a través del cual se expresan nuestros productos hacia el cliente. Adicionalmente la compañía busca constantemente el desarrollo de nuevos negocios dentro de su actividad comercial, es por eso que actualmente se encuentra en el desarrollo del negocio del Factoring y el negocio Inmobiliario con la construcción de Centros Comerciales, en los cuales ya se ven resultados muy favorables.

Ambiente Laboral favorable

Almacenes Exito S.A fue escogida como la tercera mejor empresa para trabajar en Colombia, y como una de las mejores empresas para trabajar en América Latina de acuerdo con los resultados de una medición de clima organizacional realizada entre 1.183 firmas por la firma internacional GREAT PLACE TO WORK. Un clima laboral favorable es igualmente para el éxito una palanca estratégica que sustenta los demás resultados del negocio.

2.1.15 PRINCIPALES SUCESOS FUTUROS E INCIERTOS

2.1.15.1 Riesgo Macroeconómico

El riesgo macroeconómico de una inversión, tanto en el sector público como el privado lleva implícito factores tales como: el crecimiento del PIB, el crecimiento de la población, la inflación, el desempleo, la devaluación o tasa de cambio y las tasas de interés tanto en el país como en el exterior. Es importante anotar que los títulos a emitir serán muy competitivos con otro tipo de inversión financiera y presentarán un buen margen de interés, relacionado obviamente con la calidad de ALMACENES EXITO S.A.

El crecimiento de la economía, dentro de las metas trazadas por el actual gobierno, debe generar soluciones para el desempleo, un aumento en la capacidad adquisitiva de los colombianos y por ende, un crecimiento del consumo con beneficio para la industria en general.

2.1.15.2 Riesgos Regulatorios

ALMACENES EXITO S.A. cumple con el suministro oportuno de la información solicitada de manera ocasional por la Superintendencia de Sociedades en ejercicio de la facultad de inspección, a su vez la compañía es vigilada por la Superintendencia Financiera (anteriormente Superintendencia de Valores) por estar inscrita en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios como entidad emisora de títulos,

ya que sus acciones se cotizan en bolsa, de la misma forma se ejercen sobre la Compañía las facultades de inspección por parte de la Superintendencia Financiera, respecto al suministro y presentación de la información de ALMACENES EXITO S.A. al público, que dicha información cuente con calidad, oportunidad y suficiencia y finalmente la citada Superintendencia ejerce la facultad de inspección, para que la Compañía al intervenir en el mercado público de valores lo haga a través de operaciones que se ajusten a las normas que lo regulan.

La Superintendencia de Industria y Comercio, es el ente encargado de reglamentar y vigilar el cumplimiento y garantía de los derechos de los consumidores, a su vez es la entidad encargada de conceder el registro y protección de la propiedad industrial y regula y vigila el cumplimiento estricto de los postulados de libre y leal competencia en el mercado.

La compañía cumple de forma estricta con la oportuna respuesta a la totalidad de requerimientos y en general cualquier solicitud de información por parte de las entidades gubernamentales, de la misma forma cumple cabalmente las Resoluciones e imposiciones proferidas por dichas entidades. Así las cosas, el manejo corporativo de la Compañía, su sujeción al mandato de la ley y al gobierno de las autoridades, trae como consecuencia que las regulaciones, resoluciones e imposiciones proferidas por estas entidades no representan riesgo regulatorio para la compañía.

2.1.15.3 Riesgos Legales

La compañía, al igual que todas las sociedades mercantiles que funcionan bajo las normas colombianas, está expuesta a los constantes cambios en la legislación, especialmente en materia tributaria, donde algunas reformas a las condiciones tributarias de las inversiones pueden considerarse como un factor desestimulante de las mismas, sin embargo el funcionamiento corporativo de la sociedad ALMACENES ÉXITO S.A. vela por el cabal cumplimiento y garantía de los derechos de los accionistas, en estricto acatamiento de la normatividad vigente.

2.1.15.4 Condiciones Económicas y Políticas

Se ha presentado como un riesgo la baja participación de las grandes cadenas en el sector de retail por cuanto las compañías grandes de retail solo poseen el 40% del mercado. Esto genera expectativas de entrada de nuevos competidores.

Por otra parte, pese a que el panorama económico del año 2005 se caracterizó por buenos resultados de las compañías nacionales, se presentó al mismo tiempo un empobrecimiento del país mostrando un escenario en el cual la clase media y baja representan un 65% de la población. Así mismo, el 65% de la población tiene un ingreso mensual inferior a COP\$ 1,15 M (US\$ 500) y representan el 56% del poder de compras, lo cual ha repercutido en el bajo crecimiento del consumo en Colombia durante los últimos años.

En relación con la situación política, ésta se ha desenvuelto durante el último gobierno en un clima de más tranquilidad y seguridad, lo cual ha generando más confianza en los inversionistas tal y como puede constatarse con el auge en la entrada de inversionistas extranjeros quienes están cada vez más interesados en hacer parte de compañías nacionales, bien sea en calidad de accionistas o adquiriendo control total sobre las compañías.

Así mismo es importante tener en cuenta dentro del riesgo político, las próximas elecciones para Presidente de la República y miembros del Congreso, las cuales se llevarán a cabo en el 2006 y tienen alta incidencia en la demanda de bienes y servicios y por ende en sus precios.

2.1.15.5 Riesgos Materiales, Comerciales y de Competencia

Incremento de la competencia (sector formal): El sector minorista se caracteriza por una creciente competencia a nivel mundial. Los formatos han evolucionado dramáticamente a lo largo del siglo XX, pero cada vez con menores plazos de vigencia, fruto de la facilidad y rapidez con que son copiados por los competidores. La lucha se ha centrado en ofrecer mejores productos y servicios, cada vez con menores precios, y la respuesta abrumadoramente positiva de los consumidores, ha llevado a los minoristas a plantear una auténtica guerra de mercados. La batalla por disminuir precios se ha reflejado en una creciente presión sobre los costos, mitigados a fuerza de expansiones que permitan diluir las crecientes inversiones requeridas para ello. La expansión internacional no es más que una consecuencia lógica de lo anterior, buscando mercados menos competitivos –y por lo tanto con mayores márgenes. Fusiones, adquisiciones e integraciones forman parte del mismo esquema, y son muchas veces el camino para la futura expansión internacional.

Las bajas barreras a la entrada en el sector facilitan esta corriente de expansiones, y que se refleja en la volatilidad de las participaciones de mercado, incluso de jugadores con fuerte presencia en sus mercados. Y es que la respuesta de los consumidores a propuestas atractivas y a menores precios es siempre positiva. La apertura de un formato innovador y agresivo en precios siempre es acompañada por tasas de crecimiento significativas. Y los fabricantes de productos de consumo suelen acompañar estas aperturas, mejorando su penetración de mercado y con mayor exhibición de sus marcas, al tiempo que balancean el poder de los canales existentes.

Fortalecimiento del sector tradicional: El Canal Tradicional tiene una participación relativa muy importante en la actividad de Retail en Colombia, entendida como la suma de los canales tradicionales y modernos. Así, las cinco principales cadenas del Retail Moderno representan apenas el 33.2% de la actividad total de Retail, mientras que el Canal Tradicional representa el 50.3% del total.

De otro lado, en términos de penetración del mercado, en Colombia existen 5,620 establecimientos que pertenecen al Canal Tradicional por millón de habitantes, mientras que apenas hay 93 establecimientos del Retail Moderno por millón de habitantes.

Esta alta penetración del Canal Tradicional también se evidencia en el hecho de que cerca del 76% de los consumidores en Colombia realizan sus compras en lugares distintos a los Supermercados e Hipermercado, con una pronunciada tendencia al incremento en su participación en el mercado.

2.1.15.6 Procesos Legales Pendientes al 30 de septiembre de 2006

Existen alrededor de cien (100) trámites judiciales donde hace parte la Compañía.. Almacenes EXITO S.A. tiene la calidad de demandado en aproximadamente sesenta (60) de tales trámites, y obra como demandante en los demás.

Almacenes Exito como Demandado:

CIUDAD	JUZGADO	TIPO DE PROCESO	DEMANDANTE
Medellín	Séptimo Civil del Circuito	Ordinario de mayor cuantía	Luz Dary Otálvaro
Medellín	Once Civil del Circuito	Ordinario de mayor cuantía	María Cadavid Zuluica
Medellín	Quince Civil del Circuito	Ordinario de mayor cuantía	Jorge Luis Bedoya
Medellín	Cámara de comercio de Medellín	Tribunal de Arbitramento - Ajuste de precio por Vicio Redhibitorios	Días Calderón & Cía. S. en C.
Envigado	Segundo Civil del Circuito	Ordinario de mayor cuantía	Luz Helena González Berrío y otros (Kellog's)
Envigado	Segundo Civil del Circuito	Ordinario de mayor cuantía	D'CARNES Ltda.
Envigado	Primero Civil del Circuito	Ejecutivo de mayor cuantía	C.I. Valle Trade S.A.

CIUDAD	JUZGADO	TIPO DE PROCESO	DEMANDANTE
Bello	Segundo Civil del Circuito	Ordinario	Luis Javier Zapata
Ibagué	Primero Civil del Circuito	Ordinario de Responsabilidad Civil	Ana Edilia, Luz Marina y Vianneth Godoy Caicedo
Medellín	Cámara de Comercio de Medellín	Tribunal de Arbitramento	CONVOCANTE. FRANCISCO ESTRADA Y OTROS (ACCIONISTAS CADENALCO)

Almacenes Exito como Demandante:

1. Demandado: Dian
Ciudad: Medellín
Juzgado: Tribunal Administrativo de Antioquia
Proceso: Administrativo. Nulidad y restablecimiento del derecho
2. Demandado: Dian
Ciudad: Medellín
Juzgado: Tribunal Administrativo de Antioquia
3. Demandado: Dian
Ciudad: Medellín
Juzgado: Tribunal Administrativo de Antioquia
Proceso: Nulidad y restablecimiento del derecho
4. Demandado: Municipio de Cali.
Ciudad: Cali
Juzgado: Tribunal Administrativo del Valle
Proceso: Nulidad y restablecimiento derecho
5. Demandado: Municipio de Neiva – Secretaria de Hacienda
Demandante: Cadenalco s. A.
Radicado: 2001-0095
Juzgado: Tribunal Administrativo del Huila
Proceso: Nulidad y restablecimiento del derecho
6. Demandado: Municipio de Neiva
Ciudad: Neiva
Juzgado: Tribunal Administrativo del Huila
Proceso: Nulidad y restablecimiento del derecho
7. Demandado: Municipio de Neiva – Secretaria de Hacienda
Ciudad: Neiva
Juzgado: Tribunal Administrativo del Huila
Proceso: Nulidad y restablecimiento del derecho
8. Demandado: Municipio de Neiva – Secretaria de Hacienda
Ciudad: Neiva
Juzgado: Tribunal administrativo del huila
Proceso: Nulidad y restablecimiento del derecho
9. Demandado: Municipio de Neiva – Secretaria de Hacienda
Ciudad: Neiva

- | | |
|-----------------------|---|
| Juzgado: | Tribunal Administrativo del Huila |
| Proceso: | Nulidad y restablecimiento del derecho |
| 10. Demandado: | Municipio de Neiva – Secretaria de Hacienda |
| Ciudad: | Neiva |
| Juzgado: | Tribunal Administrativo del Huila |
| Proceso: | Nulidad y restablecimiento del derecho |
| 11. Demandado: | Dian |
| Ciudad: | Cartagena |
| Juzgado: | Tribunal Administrativo de Bolivar |
| Proceso: | Nulidad y restablecimiento del derecho |
| 12. Demandado: | Dian |
| Ciudad: | Cartagena |
| Juzgado: | Tribunal Administrativo de Bolivar |
| Proceso: | Nulidad y restablecimiento del derecho |
| 13. Demandado: | Dian |
| Ciudad: | Cartagena |
| Juzgado: | Tribunal Administrativo de Bolivar |
| Proceso: | Nulidad y restablecimiento del derecho |
| 14. Demandado: | Dian |
| Ciudad: | Cartagena |
| Juzgado: | Tribunal administrativo de bolivar |
| Proceso: | Nulidad y restablecimiento del derecho |
| 15. Demandado: | Hospital Gral. de Barranquilla |
| Ciudad: | Barranquilla |
| Juzgado: | Superintendencia de Liquidaciones |
| Proceso: | Ejecutivo mayor cuantía |
| 16. Demandado: | Odontol s.a. |
| Ciudad: | Bucaramanga |
| Juzgado: | Tribunal de Arbitramento |
| Proceso: | Restitución inmueble arrendado |

Adicional a los procesos relacionados anteriormente, existen investigaciones administrativas adelantadas por la Superintendencia de Industria y Comercio en materia de protección al consumidor. El manejo corporativo de la Compañía, su diligencia en el seguimiento a los procesos en los cuales actúa como demandante o como demandado, su estricta sujeción al mandato de la ley y al gobierno de las autoridades, trae como consecuencia que en los procesos se encuentren dimensionados todos los aspectos, diligencias, provisiones y recursos, motivo por el cual no representan un riesgo material para la compañía.

2.1.16 RELACIONES LABORALES

ALMACENES EXITO S.A. mantiene con sus empleados las mejores relaciones, dentro de una política de remuneración justa, entrenamiento y capacitación permanente, además disponemos de un excelente clima organizacional que permite al empleado tener un mayor sentido de pertenencia a ALMACENES EXITO S.A. y ofrecer un mejor servicio a los clientes.

La empresa mantiene con la Organización Sindical (921 afiliados) "SINTRACADENALCO" unas relaciones que se destacan por el respeto, credibilidad y confianza, cumpliendo a cabalidad con los acuerdos pactados en la Convención Colectiva de trabajo con vigencia 2006 - 2010.

ALMACENES ÉXITO S.A. a septiembre 30 de 2006 posee 39100 empleados aproximadamente, 16.200 por vinculación directa y 22.900 por otros tipos de vinculación.

Great Place to Work

En el 2005 y por segundo año consecutivo el instituto *Great Place To Work* ubico a Almacenes Exito como una de las 5 mejores empresas para trabajar en Colombia.

Gracias a los valores humanos del personal de la Compañía, se paso en el año 2005 del quinto al tercer lugar en dicha clasificación, en relación con el año 2004.

Almacenes Exito S.A. fue igualmente reconocida entre 1.183 compañías de Latinoamérica como la empresa que más orgullo genera entre sus empleados de acuerdo al Instituto Internacional Great Place to Work®.

Por otra parte la encuesta Elite Empresarial del diario económico Portafolio y la firma Opinómetro reconoció a Almacenes Exito S.A. como la empresa de mayor aporte social, mejor servicio al cliente y mejor mercadeo. En la categoría de la firma más admirada se ubicó en el segundo lugar, el tercer puesto como la empresa con mayor calidad y el octavo como la marca más poderosa. La encuesta es realizada entre 1.200 empresarios de 12 ciudades de Colombia

2.1.17 PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS

ALMACENES ÉXITO S.A. y sus compañías filiales cuentan con aproximadamente 350 derechos de propiedad industrial, relativos a enseññas, nombres comerciales y marcas, siendo éstas últimas las que constituyen la porción más importante.

Dentro del grupo de marcas algunas de las que se destacan son Éxito, Ley, Pomona, Próximo, Deleyte, Iguazu, Home leader, E Tech, Credixito, Arkitect, Primizia y Weekend. Adicionalmente, la Compañía cuenta con la distribución exclusiva para Colombia de productos importados de reconocidas marcas internacionales, dentro de las cuales se destacan President Choice, Club des Sommelier y Leader Price.

2.1.18 PROTECCION GUBERNAMENTAL

ALMACENES EXITO S.A. no posee ningún tipo de protección gubernamental.

2.1.19 PRINCIPALES PROVEEDORES

El siguiente, es el listado de los principales proveedores de la compañía en el mes de Septiembre ordenados por volumen de Compras.

A esta fecha la compañía cuenta con más de 2400 proveedores activos en todo el país, de los cuales más del 80% son compañías pequeñas y medianas.

NIT	PROVEEDOR
890917020	DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CO
890300546	COLGATE PALMOLIVE COMPAÑIA.
860002518	UNILEVER ANDINA COLOMBIA LTDA.
860025900	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS
890900161	PRODUCTOS FAMILIA-SANCELA S.A
100890900943	CORBETA LTDA.
860002130	NESTLE DE COLOMBIA S.A.
800000946	PROCTER & GAMBLE
890904478	COOPERATIVA COLANTA LTDA
800000441	VESTIMUNDO S.A VESA
811036030	COMPANIA NACIONAL DE CHOCOLATE
860015753	COLOMBIANA KIMBERLY COLPAPEL S
811035741	INDUSTRIA DE ALIMENTOS ZENU S.
890301884	COLOMBINA S.A.
811014994	COMPANIA DE GALLETAS NOEL S.A.
890300466	TECNOQUIMICAS SA
890900170	LEONISA S.A.
890101815	JOHNSON &JOHNSON DE COLOMBIA S
444444069	INTERNATIONAL TRADING COMPANY
890900286	FABRICA DE LICORES Y/O TESORER
811019880	ANTIOQUENA DE PORCINOS LTDA
891401858	PIMPOLLO.S.A.
860004922	PRODUCTOS NATURALES DE LA SABA
890924167	C.I. HERMECO S.A.
800052046	FRIGOSINU S.A.
890903858	INDUSTRIA NACIONAL DE GASEOSA
891400378	PAPELES NACIONALES S.A.
830040709	COMERCIALIZADORA NACIONAL SAS
890801748	MABE COLOMBIA S.A.
890912049	DROMAYOR MEDELLIN S.A.

2.1.20 PRINCIPALES CLIENTES

ALMACENES EXITO S.A., tiene presencia nacional en 35 ciudades con una red de comercialización en sus 105 almacenes que le permiten cubrir con éxito las ciudades en que opera y atender anualmente más de 125 millones de personas distribuidas así: En la Zona de la Costa 13% , en Antioquia 30%, en el occidente del país 15%, en Santanderes 6% y en Bogotá y zona centro 36%.

A través de sus formatos, tales como el Hipermercado con 40 almacenes hasta septiembre 30 de 2006, atiende principalmente los estratos medio y medio alto de la población. El formato Ley con 47 almacenes, atiende el estrato medio. Pomona, con 12 almacenes en el país, atiende el estrato alto de la población y el formato Q´precios con 3 almacenes va dirigido al estrato bajo de la población.

2.1.21 PROYECTOS DE EXPANSIÓN Y DESARROLLO

ALMACENES EXITO S.A. está realizando un plan de expansión para hacer presencia en plazas donde exista un importante potencial comercial y condiciones favorables de desarrollo urbano, de carácter demográfico y socio económico.

Es así como la compañía tiene estructurado un programa de construcción de nuevos almacenes para los próximos años, que cubre varias ciudades, con las marcas (Exito, Ley, Pomona). En lo corrido de 2006 se han reconvertido 8 almacenes Ley a Éxito, y se espera otra reconversión adicional. Se han inaugurado nuevos almacenes en Rionegro, Barranquilla, Cartagena y Pasto. Antes de finalizar el año,

se esperan otras 5 aperturas. El formato Pomona ha inaugurado 2 nuevos almacenes, uno en Cali y el otro en Barranquilla resultado de la reconversión de un Ley.

Adicionalmente se construyó Cedí Vegas ubicado en la ciudad de envigado con un área de mas de 55000 M², este es un moderno centro de distribución que nos pone a la vanguardia de la operación logística del país, que brinda comodidad y seguridad a nuestros empleados y entrega múltiples beneficios a nuestros proveedores.

Para el año 2007, Almacenes Éxito continuará con la aplicación de su estrategia de expansión que le permita mantener su liderazgo en el sector del comercio al detal en Colombia. De acuerdo con AC Nielsen ACV Almacenes Éxito cuenta con una participación de mercado en 24.3% dentro de los detallistas formales.

2.1.22 INFORMACIÓN VARIA A SEPTIEMBRE 30 DE 2006

2.1.22.1 Garantías Otorgadas a Favor de Terceros

Al 30 de septiembre de 2006, la Compañía no tiene garantías otorgadas a favor de terceros.

2.1.22.2 Operaciones con Administradores y Accionistas

ALMACENES EXITO S.A. no sostiene operaciones con accionistas que tengan más de un 10% de las acciones, excepto por los pagos de dividendos. Las operaciones que se celebran con accionistas se hacen según las condiciones del mercado.

No se presentan transacciones que:

1. Difieran de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias entre precios del mercado para operaciones similares.
2. Préstamos sin interés o contraprestación.
3. Servicios o asesorías sin costo.
4. Transacciones por otros conceptos a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa de los miembros de Junta Directiva, Representantes legales y Administradores.

2.1.22.3 Descripción de los Activos Fijos

	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	COSTO NETO AJUSTADO
Construcciones y edificaciones	1.060.874	(345.200)	715.674
Terrenos	429.724		429.724
Maquinaria y equipo	473.645	(267.298)	206.347
Equipo de oficina	178.137	(120.663)	47.474
Equipo de cómputo	176.149	(137.192)	38.957
Equipo de transporte	33.570	(19.834)	13.736
Armamento de vigilancia	28	(23)	5
Construcciones en curso	42.387		42.387
Maquinaria y equipos en montaje	24.870		24.870
Subtotal	2.419.384	(890.210)	1.529.174
Depreciación fiscal diferida		11.063	11.063
Total	2.419.384	(879.147)	1.540.237
Provisión propiedades, planta y equipo	(24.291)		(24.291)
Total	2.395.093	(879.147)	1.515.946

Cifras en millones de pesos colombianos

2.1.22.4 Inversiones que Exceden el 10% del Total de sus Activos

Al 30 de septiembre de 2006 no hay inversiones que excedan el 10% de los activos de la Compañía.

2.1.22.5 Provisión y Reserva para Readquisición de Acciones

Al 30 de septiembre de 2006 la reserva para la readquisición de acciones ascendió a \$ 20.000 millones de pesos

2.1.22.6 Obligaciones Financieras

A 30 de septiembre de 2006 la deuda de ALMACENES EXITO S.A. se discrimina así:

ENTIDAD	CAPITAL	CORRIENTE	TASA DE INTERES	LARGO PLAZO	TASA DE INTERES
En moneda nacional					
Citibank	34,365			34,365	8.95%
Banco de Bogota	55,000	55,000	8%		
BBVA	89,000	19,000	DTF + 1.8	70,000	DTF + 2.5
Bancafe	45,000			45,000	IPC + 3.9
Bancolombia	30,000	30,000	8%		
Bancolombia (cartas de crédito)	695	689			
Banco de Bogotá (cartas de crédito)	1,583	1,583			
Otros	657	657			
Subtotal	256,300	106,935		149,365	
En moneda extranjera					
Bancolombia	100,561			100,561	9.7%
Citibank	59,858			59,858	9.95%
Subtotal	160,419			160,419	
TOTAL	416,719	106,935		309,784	

Cifras en millones de pesos colombianos

BONOS

Mediante resolución número 0414 de la Superintendencia Financiera de Colombia, fue autorizada una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado: \$ 200.000.000.000

Monto adjudicado: \$ 105.000.000.000

Serie B – 5 años

Fecha Emisión: 26/04/2006

Fecha Vencimiento: 26/04/2011

Plazo: 5 años

Monto: \$ 30,350,000,000

Tasa: IPC+ 4.98

Periodicidad: Semestre

Modalidad: Vencido

Serie B – 7 años

Fecha Emisión: 26/04/2006

Fecha Vencimiento: 26/04/2013

Plazo: 7 años

Monto: \$ 74,650,000,000

Tasa: IPC+ 5.45

Periodicidad: Semestre

Modalidad: Vencido



HOJA EN BLANCO INTENCIONAL

3 SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO Y POSICIÓN DE ALMACENES EXITO S.A. DENTRO DE ESTE

3.1 EL MERCADO A NIVEL MUNDIAL

El contexto mundial en el que se desarrolla la competencia en el sector del *Retail* está marcado por aspectos tales como el incremento del ambiente competitivo cada vez más agresivo, la carrera por el liderazgo en la participación de mercado global, los productores globales que sienten que tiene una mayor ventaja distintiva frente a los jugadores locales, los proveedores que están continuamente diversificando sus marcas y que buscan expandir nuevas líneas de productos, las más grandes multinacionales que cada vez participan en una porción mayor de las ventas del *Retail*, y la búsqueda permanente de economías de escala a través de la consolidación de negocios en los mercados, por medio de las adquisiciones.

De acuerdo a Planet Retail, en el mercado del retail en el mundo encontramos en el primer lugar a Wal-Mart, que al año 2005 logró ventas que superan los 342 mil millones de dólares y una participación mundial de mercado de un 13,7%, seguido por Carrefour con ventas de 116 mil millones de dólares y una participación mundial de mercado del 3.7%.

En Latinoamérica, el sector del *Retail* se encuentra en una etapa de desarrollo importante soportado por la recuperación económica. Un análisis del movimiento internacional entendiendo el destino de las inversiones, deja en evidencia el atractivo de América Latina para la introducción de nuevos formatos y ofertas. Esto se debe a que el sector minorista moderno en países como Colombia, Chile o México, se encuentra aún en etapas de introducción y crecimiento lejanas a la madurez del mercado que se registra en países más desarrollados. Los países latinoamericanos poseen un alto potencial de crecimiento basado en factores socio-demográficos (evolución de la población y fuerte presencia de jóvenes, urbanización que limita la competencia geográfica en ciudades donde la gente camina), una fuerte presencia de formatos tradicionales, y económicos que impulsa dicha situación.

Este entorno favorable en Latinoamérica se evidencia con la llegada de marcas internacionales en los últimos años como Carrefour, Wal-Mart, Ahold, Home Depot, JC Penney entre otros.

3.2 EL MERCADO COLOMBIANO

Durante el primer semestre de 2006, la inflación alcanzó un piso de 3,94%. A este resultado contribuyeron tanto la menor inflación de bienes transables (producto de la tendencia revaluacionista observada hasta marzo) como los menores precios de bienes y servicios regulados.

El índice de desempleo hasta agosto/06 es de 12.9%, un 0.3% superior a julio/06.

Se espera que el crecimiento del PIB de comercio para 2006 sea de 7,3% y de 6,5% para 2007. Temas como el crecimiento del empleo, el mayor consumo de los hogares, el comportamiento del sector construcción (especialmente de centros comerciales), las inversiones en tecnología, la demanda por bienes durables y la expectativa de inicio del TLC en 2007 permiten que el comercio tenga un comportamiento positivo y se obtengan ganancias en productividad, eficiencia y rentabilidad.

Los cinco subsectores que más impulsarán el comercio durante los próximos dos años (cierre de 2006 y 2007), no sólo por su dinámica sino también por su participación dentro del PIB, serán: automotores, electrodomésticos y computadores, supermercados, ferreterías, y distribuidores mayoristas.










Para los supermercados también las perspectivas son positivas, principalmente en las categorías de bienes durables, de las cuales se obtienen mayores márgenes. Las estrategias de expansión hacia ciudades intermedias, poco saturadas y con diversidad de formatos, y la implementación de planes de fidelización y financiación a sus clientes con tarjetas de crédito privadas, también han impulsado el crecimiento en las ventas del subsector.

En lo que resta del 2006 seguiremos recibiendo significativos flujos de capital, provenientes de mayor inversión extranjera directa junto a nuevas privatizaciones; unos ingresos por remesas que sorprenden al alza; mucho más atractivos precios de los activos financieros en pesos, y un nuevo y previsible endeudamiento externo ante reducciones del costo financiero en dólares.

Dentro de los determinantes del consumo debemos considerar tres aspectos: primero, la mayor capacidad de compra de los hogares como efecto del menor desempleo y las variaciones positivas en los salarios de la industria y el comercio, los cuales tienen un impacto positivo, segundo, las menores restricciones de liquidez que enfrentan los hogares gracias a la reducción de la tasa de interés y el relajamiento en las condiciones para obtener un crédito, las cuales impulsan el consumo, en particular de bienes durables, lo que se refleja en las altas tasa de crecimiento de las ventas del comercio minorista: 17,2% a junio.

ALMACENES EXITO S.A. en el año 2005, sigue conservando su liderazgo en el comercio al detal colombiano con un 29.5% de participación.

RESUMEN RESULTADOS DE LAS PRINCIPALES CADENAS PARA EL AÑO 2005

Descripción	Compañía	Ingresos 2005	% Part.	% Aum.	EBITDA	% EBITDA / Ing. Oper.	# Almacenes
Almacenes Exito		3,532,791	29.5	5.9	290,064	8.2	99
Carulla Vivero		2,094,724	17.5	24.3	151,539	7.2	156
Carrefour		1,715,531	14.3	28.3	61,096	3.6	21
Olimpica		1,636,018	13.7	9.8	70,080	4.3	151
Cacharrería La 14		823,600	6.9	6.8	-25,908	-3.1	15
Colsubsidio	 *	658,841	5.5	17.2	N/A	N/A	22
Cafam	 *	584,899	4.9	10.8	N/A	N/A	40
Alkosto	 **	540,034	4.5	18.5	30,297	5.6	6
Makro		382,042	3.2	11.8	-17,069	-4.5	9
	Total	11,968,479			564,488	4.7	

* Incluye en el ingreso solamente actividad de mercado, se estima un 61% de sus ingresos.

** Se estima el 50% de sus ingresos correspondientes a los almacenes Alkosto.

Fuente: "Las100 empresas mas grandes de Colombia". Revista Semana Abril 25 - 2006

3.3 TRANSACCION CARULLA: DESCRIPCION DE LA TRANSACCION, IMPACTOS

Descripción de la Integración

Almacenes Éxito S.A. ha sido escogido como socio estratégico por Accionistas de Carulla Vivero S.A., luego de un proceso concurrencial en el cual participaron compañías nacionales y multinacionales. Habiendo presentado una oferta que aprovecha las sinergias y eficiencias derivadas de la complementariedad entre las dos compañías, la integración de Éxito y Carulla combinaría las fortalezas de estas importantes compañías de origen nacional uniéndolas estratégicamente para fortalecer su presencia en Colombia y mejorar su posición en el mercado frente a la creciente competencia que caracteriza al sector del comercio minorista (*retail*), no sólo en Colombia sino en el contexto internacional.

Es un hecho que importantes jugadores del *retail* en el mundo y en América Latina tienen interés en expandir sus operaciones al mercado colombiano. Estas compañías cuentan con un fuerte respaldo financiero, lo cual les garantiza una capacidad de inversión y un potencial de crecimiento. Esto hace que los jugadores locales deban aliarse para poder mantenerse en el mercado en condiciones competitivas frente a la entrada de estos grandes competidores, siempre a la búsqueda de nuevos mercados como fuentes de crecimiento.

Esta transacción está en línea con la estrategia seguida por la mayoría de los *retailers* exitosos en el mundo, la cual ha estado basada en un continuo mejoramiento de la eficiencia del negocio y una progresiva expansión en nuevos mercados, con el fin de compensar los márgenes decrecientes que se generan por la intensa presión competitiva y la fuerte posición negociadora de los proveedores.

La operación anunciada solo tendrá lugar una vez se obtengan las correspondientes autorizaciones gubernamentales, en particular la no objeción por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio.

Beneficios

La Integración generaría una serie de ventajas comparativas que deben ser aprovechadas en beneficio del consumidor. El origen nacional común de las dos compañías les permitirá compenetrarse con mayor velocidad para atender su mercado natural y explotar sus complementariedades:

- Carulla es fuerte en la Costa Atlántica, mientras que Éxito tiene una importante presencia en el centro del país;
- Éxito es un experto en hipermercados, mientras que Carulla es reconocida por su experiencia en el manejo de supermercados y en la producción y comercialización de alimentos.
- Carulla ha incursionado exitosamente en nuevos formatos, a través de sus marcas Homemart, Surtimax y Merquéfacil, mientras que Éxito tiene particular fortaleza en negocios específicos, particularmente en el campo de los textiles.

Las sinergias en términos de manejo de información, gestión de espacios y categorías, logística compartida y aprovechamiento de marcas, prometen generar economías que podrían traducirse en menores precios para los consumidores. Asimismo, la integración permitirá a la nueva empresa enfrentar con éxito los crecientes desafíos que supone competir en el sector minorista actual.

La Integración Éxito mejora la estatura competitiva del comercio nacional y le da a la nueva empresa la posibilidad de competir con los operadores internacionales presentes o que han anunciado su llegada. Se trata de capitales propios que se quedan en Colombia y se integran para la obtención de economías de escala que significan menores costos y por lo tanto menores precios para el consumidor. El país demuestra que puede competir en un mercado global con talento colombiano.

Estas sinergias permitirán operar con menores márgenes, pudiendo así competir en precios de manera sustentable con otros operadores que se apoyan agresivamente en este argumento, y

verifican fuertes tasas de crecimiento. De otro modo, de sostener un nivel de precios superior, no hará más que abrir la brecha para permitir la entrada a la competencia a más segmentos y proseguir creciendo en ventas apoyados en precios menores.

Etapas

Las etapas de la operación anunciada que se describen a continuación tendrán lugar una vez se obtengan las correspondientes autorizaciones gubernamentales, en particular la no objeción por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio y la autorización de los avisos de las ofertas públicas de adquisición por parte de la Superintendencia Financiera:

a. Oferta Pública de Adquisición (“OPA Voluntaria”).

Exito se obligó a efectuar una Oferta Pública de Adquisición por un porcentaje de acciones de Carulla equivalente como mínimo al 22% y como máximo al 49% de las acciones en circulación de dicha compañía, sin perjuicio de que Exito pueda voluntariamente ofrecer la adquisición de un número mayor de acciones. Exito ha suscrito preacuerdos con algunos accionistas de Carulla, y está adelantando conversaciones con otros accionistas con el fin de suscribir otros preacuerdos, para que dichos accionistas concurren a la OPA Voluntaria, todos los cuales han sido o serán informados oportunamente al mercado y las autoridades competentes.

b. Cancelación de la inscripción de las acciones de Carulla y posible Oferta Pública de Adquisición obligatoria (“OPA Obligatoria”).

Una vez efectuada la OPA Voluntaria, Exito y los demás accionistas de Carulla que han suscrito los contratos que se mencionan en el punto siguiente, han acordado que votarán a favor de la cancelación de la inscripción de las acciones de Carulla en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores (“RNVE”). Como consecuencia de esta decisión, Exito podrá estar obligado a efectuar una OPA Obligatoria por un número de acciones igual al de aquellas que voten en contra de ella o que no estén representadas en la reunión en la cual la misma se adopte, al precio que se determine de conformidad con la regulación aplicable.

c. Adquisición de acciones.

Exito ha suscrito con las sociedades que se mencionan a continuación un acuerdo para adquirir directa o indirectamente acciones de Carulla, como se indica enseguida:

- (i) Una vez realizada la cancelación de la inscripción de las acciones de Carulla en la Bolsa de Valores de Colombia y en el RNVE, NAP Delaware Holdings, L.L.C., sociedad que como matriz firma en nombre y representación de NAP Acquisition IV LLC. y Colombian Supermarkets Holdings II Ltd. (sociedades que son actuales accionistas de Carulla), se obligó a vender a Exito sus acciones de Carulla, las cuales representan aproximadamente 19.8% de las acciones en circulación.
- (ii) Este acuerdo también fue firmado por las sociedades United Retail Consulting Company Limited, Villanova Capital Limited y Mirage Associates Limited, las cuales actualmente son accionistas de Carulla (y que junto con la sociedad AZPA Ltda S.C.A. y la Fundación Carulla son los “Accionistas Remanentes”). Estos accionistas mantendrán una participación equivalente aproximadamente al 22.5% de las acciones de Carulla.

Una vez concluidas estas transacciones, y dependiendo del número de acciones de Carulla que sean adquiridas por Exito en la OPA Voluntaria y en la OPA Obligatoria, Exito puede llegar a adquirir hasta el 77.5% de las acciones ordinarias de Carulla. El 22.5% restante permanecerá en manos de los Accionistas Remanentes.

d. Accionistas que permanecen en Carulla.

Los Accionistas Remanentes celebraron con Exito un acuerdo en las siguientes condiciones:

- (i) Luego de la cancelación de la inscripción de las acciones de Carulla en la Bolsa de Valores de Colombia y en el RNVE, y sujeto al cumplimiento de las operaciones antes enunciadas, el 22.5% de acciones que pertenece a los Accionistas Remanentes será convertido en acciones

privilegiadas de Carulla con derecho a recibir un dividendo igual al que se pague sobre un número equivalente de acciones ordinarias de Exito (equivalencia que se determinará conforme a una fórmula incorporada en dicho acuerdo, la “Relación de Intercambio”). En principio, y sujeto a los ajustes que puedan darse de tiempo en tiempo, la Relación de Intercambio es de 3.60110 acciones ordinarias de Exito por una acción privilegiada de Carulla.

- (ii) Los Accionistas Remanentes tienen una opción de venta y/o de intercambio que les permite exigirle a Exito que adquiera las acciones privilegiadas que tienen en Carulla o que emita acciones ordinarias de Exito a cambio de las acciones privilegiadas de Carulla, a partir del 15 de marzo del 2010 y durante ciertos períodos, hasta el 15 de marzo del año 2014. Adicionalmente, los Accionistas Remanentes tendrán derecho a ejercer su opción de venta en otras circunstancias previstas en el contrato.

Debe aclararse que los Accionistas Remanentes tendrán derecho a que Exito, a elección de este último, adquiera sus acciones en efectivo o a cambio de la emisión de acciones ordinarias de Exito. Al finalizar el plazo antes mencionado, si los Accionistas Remanentes no exigen a Exito la compra o intercambio de sus acciones, Exito podrá exigir que le sean vendidas.

En términos generales, al momento del ejercicio de la opción de venta, el precio de las acciones privilegiadas se fijará (para el número equivalente de acciones de Exito que resulte de la aplicación de la Relación de Intercambio) en el valor más alto entre las siguientes alternativas: a) el precio de US \$4.65 más un interés anual de 2% que se causará a partir del cierre de la transacción; b) el precio por acción que, luego de deducir la deuda neta de Exito, resulte de multiplicar el EBITDA consolidado de Exito de los doce meses anteriores al trimestre en el cual se ejerza la opción de venta por un cierto múltiplo (8 si se ejerce antes de 2012, 8.5 si se ejerce en 2013 y 8.75 si se ejerce después de 2013), o; c) una suma equivalente al promedio del valor de cotización de la acción de Exito en la Bolsa de Valores de Colombia durante los seis meses anteriores a la fecha en la cual se ejerce la opción de venta.

Esta operación se adelantará dando cumplimiento a todas las normas colombianas aplicables, incluyendo los trámites que deberán surtirse ante la SIC y la Superintendencia Financiera.

Financiación de la operación por Exito

Éxito con la previa aprobación de su Junta Directiva planea financiar las operaciones antes descritas con una combinación de recursos provenientes de:

- (i) Un crédito con una entidad financiera del exterior hasta por US \$300 millones.
- (ii) Una emisión hasta por aproximadamente 24.7 millones de acciones ordinarias de Éxito, a un precio por acción de \$10.500 pesos, que corresponde al valor promedio aproximado de la cotización de la acción de Éxito en la Bolsa de Valores de Colombia durante el segundo trimestre de 2006.
- (iii) Recursos propios de Éxito disponibles para inversión.

DESCRIPCION DE CARULLA VIVERO

Carulla es una empresa fundada en 1905 por Don José Carulla Vidal dedicada a la comercialización de productos y servicios en diferentes formatos de almacenes, al por mayor y al detal. Ha incursionado también en la producción de algunos de los productos que comercializa bajo marcas propias. Las principales actividades económicas que desarrolla Carulla son entre otras las siguientes:

- Comercialización (compra y venta) de alimentos, y otros comestibles, bebidas, libros, papelería, drogas, cosméticos, artículos y aparatos para el hogar, adornos, ropas, electrodomésticos, a través de establecimientos de comercio identificados con los nombres comerciales Surtimax, HomeMart, Carulla, Vivero y Merquefácil.
- Desarrollo de procesos productivos a través de sus plantas para la fabricación de productos bajo marcas propias.

- Inversión en bienes inmobiliarios para la operación de establecimientos de comercio o para el desarrollo de proyectos constructivos o comerciales.
- Atender el mercado de ventas institucionales, definiéndose éstas como las ventas periódicas o con importancia en volumen a entidades privadas o públicas de manera directa y no a través de la venta al detal en los establecimientos de comercio.
- Suministro de productos transformados y con valor agregado como resultado de la infraestructura de industria propia a clientes permanentes.
- Desarrollo y posicionamiento de marcas propias identificadas con segmentos del mercado atendido, ya sea que la empresa los fabrique directamente o que sean fabricados por terceros a través de contratos de maquila.

Formatos

Carulla Vivero actualmente opera los siguientes formatos con sus respectivas marcas: Supermercados (Carulla, Merquefacil, Surtimax) Hipermercados (Vivero) y Category Killer (HomeMart).

Además de la comercialización de productos, Carulla en sus almacenes ofrece otros servicios a los clientes, bien sea de manera directa (cafeterías, cambio de productos, club de bebés, club de cocina, domicilios) o por intermedio de concesionarios (tiquetes aéreos, lavanderías, helados, peluquerías, papelerías, etc.).

Carulla, en algunos de sus formatos, cuenta con un sistema de otorgamiento de crédito con garantías personales, como la tarjeta de crédito de marca compartida, Carulla Bansuperior MasterCard. Éste es un producto financiero que hoy tiene más de diez mil tarjetahabientes, y al pertenecer a una franquicia internacional se puede utilizar en cualquier establecimiento suscrito a la red MasterCard. Este producto se desarrolló con la finalidad de ofrecer el crédito de consumo en los Supermercados Carulla.

4 INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD EMISORA

4.1 INDICADORES FINANCIEROS

	DIC 2003	DIC 2004	DIC 2005	SEPT 2005	SEPT 2006
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ					
Razón corriente	0.66	0.68	0.71	0.97	0.70
Capital de trabajo neto (millones de pesos)	(323,513)	(288,288)	(275,049)	(-22,062)	(-270,951)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)					
Endeudamiento total	36.15	33.78	34.01	38.80	35.02
Endeudamiento a Corto Plazo	92.33	96.07	91.71	65.26	91.31
Leverage total	56.61	51.01	51.53	63.41	53.90
Endeudamiento financiero	13.47	12.36	12.20	15.71	15.63
Apalancamiento financiero	21.10	18.66	18.49	25.68	24.05
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)					
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales (1)	2.83	3.28	3.39	2.06	2.06
Margen neto	1.79	1.89	1.92	0.89	0.89
Rentabilidad del activo	2.11	2.26	2.23	0.75	0.75
Rentabilidad del patrimonio	3.30	3.42	3.38	1.16	1.16
Margen EBITDA (2)	7.25	8.14	8.16	7.39	7.39
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)					
Rotación de activos totales	1.18	1.20	1.16	0.88	0.85
Rotación de inventarios	5.88	5.73	5.96	4.16	3.96
Días promedio de inventario	61	63	60	86	91
Rotación de proveedores	6.67	6.49	6.63	5.80	5.69
Rotación de activos operacionales (3)	1.73	1.74	1.71	1.24	1.21
Rotación de capital	1.77	1.78	1.69	1.20	1.25
Rotación del patrimonio	1.85	1.81	1.77	1.46	1.31
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.57	1.40	1.34	1.32	1.26
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA (%)					
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	28.66	28.75	30.93	30.13	28.37
Participación del capital en el patrimonio	33.80	32.61	29.98	29.62	32.43
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	24.34	26.32	27.49	29.93	29.16
Valor Patrimonio (Millones Col\$)	1,704,955	1,844,870	1,940,065	2,031,755	1,854,838
Valor intrínseco	8,417.12	8,827.10	9601.12	9,721.29	8,874.80
Valor nominal	10	10	10	10	10
Utilidad por acción	277.49	304.61	324.63	191.64	102.94
Dividendo por acción	276	300	300	300	300
Valor intrínseco / Utilidad por acción	30.33	28.98	29.58	50.73	86.21
Valor intrínseco / Dividendo por acción	30.50	29.42	32.00	32.40	29.58
Precio de Cierre en Bolsa	3,400	4,600	7,610	6,600	11,800
Precio Promedio en Bolsa*	3,266	4,354	6,504		

* El precio Promedio en Bolsa es el precio promedio ponderado de las transacciones realizadas durante la última sesión de Bolsa del año.

La compañía realiza las ventas de contado, por lo tanto no aplica el cálculo del índice financiero "Rotación de cartera".

- (1) Incluye ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida
- (2) Utilidad antes de intereses, impuestos, amortizaciones, depreciaciones y ajustes por inflación.
- (3) Activos operativos: Total activos menos inversiones permanentes, menos intangibles, menos diferidos, menos otros activos, menos valorizaciones.

**ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

La razón corriente de la compañía a diciembre de 2005 indica que por cada peso exigible, se cuenta con \$0.71 para cubrir obligaciones a corto plazo.

Para este tipo de negocios, por efecto de la rotación de mercancías, es normal que el capital de trabajo sea negativo y la razón corriente menor que uno (1).

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

El índice de endeudamiento total de la compañía en el 2005 aumentó en 0.23% al pasar de 33.78% a un 34.01% lo que significa que de cada \$100 que se tenían invertidos en el activo a diciembre 31 de 2005, \$34.01 de ellos se financian solamente con deuda.

Por su parte el índice de concentración de endeudamiento a corto plazo del 91.71% en 2005, refleja la proporción de las obligaciones a corto plazo en relación con el total de la deuda que se tiene con terceros, lo que es normal para este tipo de negocio, en razón de las negociaciones que se tienen con los proveedores de mercancías para la venta.

El índice de leverage total (total pasivo sobre el patrimonio) a diciembre de 2005, fue del 51.53%, indica que por cada \$100 que los accionistas tengan en la empresa, ésta tiene obligaciones con terceros por valor de \$51.53.

El índice de endeudamiento financiero calculado con base en las obligaciones financieras y los papeles comerciales sobre el activo total, representa un 12.20% para el año 2005, lo que indica que del total de los activos de la compañía, sólo el 12.20% se está financiando con obligaciones financieras.

El apalancamiento financiero (deuda financiera sobre patrimonio), pasó de un 18.66% en el 2004 al 18.49% en el 2005.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

El margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales del 3.39% en 2005, indica que por cada \$100 de ingresos operacionales, la compañía genera \$3.39 de margen operacional.

El margen neto muestra que por cada \$100 de ingresos operacionales, la compañía generó una utilidad neta al final del período de \$1.92.

La rentabilidad del activo indica que por cada \$100 invertidos en los activos del negocio, la compañía generó una utilidad de \$2.23 en el año 2005, y la rentabilidad del patrimonio indica que por cada \$100 que los accionistas tienen en la compañía, ésta les generó una utilidad de \$3.38

El margen de utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y ajuste por inflación al costo de mercancía vendida (EBITDA), nos muestra la capacidad de generación de efectivo del negocio a través de su operación, lo que representó para la compañía el 8.16% a diciembre 31 de 2005.

ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)

La rotación de activos totales a diciembre 31 de 2005, indica que los activos totales rotaron 1.16 veces en el año; en otras palabras, se puede decir que cada peso invertido en los activos totales de la compañía generó ventas por \$1.16 durante el año 2005.

La rotación de inventarios en el año 2005, indica que los inventarios de mercancía para la venta rotaron 5.96 veces en el año, lo que significa que un artículo permaneció en promedio 60 días en poder de la compañía, antes de ser vendido.

La rotación de proveedores en el año 2005, indica que las cuentas por pagar a proveedores rotaron 6.63 veces en el año; esto quiere decir que en promedio las compras se hicieron a un plazo de 54 días.

La rotación de activos operacionales está dada por la razón entre las ventas y los activos operacionales, indica que por cada \$1.0 en activos operacionales, la compañía genera \$1.71 de ingresos operacionales a diciembre de 2005.

La rotación del capital (ingresos totales sobre patrimonio neto más pasivo largo plazo) indica que el capital de trabajo rotó 1.69 veces en el año; esto quiere decir que por cada peso invertido en el capital de trabajo la compañía generó ventas por \$1.69 durante el año 2005.

La rotación del patrimonio está dada por los ingresos totales y el patrimonio neto, indica que por cada \$1.0 en patrimonio, la compañía genera \$1.77 de ingresos operacionales a diciembre de 2005.

La cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de venta, indica que por cada \$1.0 de gasto realizado por la operación de la compañía genera \$1.34 de utilidad bruta a diciembre de 2005.

INDICES DE SOLVENCIA

La participación de las valorizaciones en el patrimonio, indica que éstas representan un 30.93% del valor del patrimonio neto a diciembre 31 de 2005.

La participación del capital más superávit de capital en el patrimonio, indica que el 29.98% del patrimonio neto está representado por el capital y superávit de capital a diciembre 31 de 2005.

La participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio (revalorización sobre patrimonio) indica que el 27.49% del total del patrimonio corresponde a la actualización del patrimonio por los índices de inflación.

COMPARACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE ALMACENES EXITO CON OTRAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR

Para dar cumplimiento a lo establecido en la circular 02/98 de la Superintendencia Financiera de Colombia (antes, Superintendencia de Valores), con respecto a presentar indicadores financieros en forma comparativa con los promedios del sector, presentamos comparativamente los indicadores de la compañía con las sociedades Carulla Vivero S.A. y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.

**INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS CON EL SECTOR
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004**

	Diciembre de 2004		Diciembre de 2005	
	Almacenes Exito S.A.	Sector promedio (2)	Almacenes Exito S.A.	Sector promedio (2)
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Razón corriente	0.68	0.72	0.71	0.84
Capital de trabajo neto (millones de pesos colombianos)	(288,288)	(250,382)	(275,049)	(125,397)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)				
Endeudamiento total	33.78	58.78	34.01	58.18
Concentración de endeudamiento a corto plazo	96.07	86.18	91.71	71.27
Leverage total	51.01	142.62	51.53	139.14
Endeudamiento financiero	12.36	20.96	12.20	21.39
Apalancamiento financiero	18.66	50.87	18.49	51.16
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)				
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	3.28	2.14	3.39	2.30
Margen neto	1.89	1.27	1.92	1.22
Rentabilidad del activo	2.26	2.32	2.23	2.44
Rentabilidad del patrimonio	3.42	5.62	3.38	5.83
Margen EBITDA (3)	8.14	6.29	8.16	5.86
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)				
Rotación de activos totales	1.20	1.82	1.16	2.00
Rotación de inventarios	5.73	7.48	5.96	7.53
Días promedio de inventario	63	48	60	48
Rotación de proveedores	6.49	5.75	6.63	6.19
Rotación de activos operacionales (1)	1.74	2.49	1.71	2.73
Rotación de capital	1.78	3.72	1.69	3.44
Rotación del patrimonio	1.81	4.45	1.77	4.82
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.40	1.32	1.34	1.31
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA (%)				
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	28.75	35.15	30.93	34.17
Participación del capital en el patrimonio	32.61	18.50	29.98	18.16
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	26.32	34.30	27.49	34.52

(1) Activos operativos: Total activos menos inversiones permanentes, menos intangibles, menos diferidos, menos otros activos, menos valorizaciones.

(2) Corresponde al promedio de la información de Carulla Vivero S.A. y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.

(3) Utilidad antes de intereses, impuestos, amortizaciones, depreciaciones y ajustes por inflación.

4.2 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A SEPTIEMBRE DE 2005 Y SEPTIEMBRE DE 2006

ALMACENES EXITO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y 2006
(Cifras en millones de pesos Colombianos)

	SEPTIEMBRE DE 2005	SEPTIEMBRE DE 2006
	Valor en libros	Valor en libros
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE	18,931	63,269
INVERSIONES NEGOCIABLES	11,933	11,329
DEUDORES	90,207	128,808
INVENTARIOS	492,040	590,302
CARGOS DIFERIDOS NETO	28,890	24,968
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	642,001	818,676
ACTIVO NO CORRIENTE		
DEUDORES	29,180	27,610
INVERSIONES PERMANENTES	239,985	258,362
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	1,326,512	1,515,946
INTANGIBLES, NETO	9,441	7,152
CARGOS DIFERIDOS, NETO	81,051	79,976
OTROS ACTIVOS	194	207
VALORIZACIONES	526,286	612,120
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2,212,649	2,501,373
TOTAL ACTIVO	2,854,650	3,320,049
Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras	1,798,078	3,774,188
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
OBLIGACIONES FINANCIERAS	92,726	106,935
PROVEEDORES	321,531	447,535
CUENTAS POR PAGAR	89,046	129,159
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	24,022	42,451
OBLIGACIONES LABORALES	41,480	43,135
PASIVOS ESTIMADOS Y DIFERIDOS	39,228	60,682
BONOS Y PAPELES COMERCIALES	300,000	0
OTROS PASIVOS	4,919	10,841
TOTAL PASIVO CORRIENTE	912,952	840,738
PASIVO NO CORRIENTE		
OBLIGACIONES FINANCIERAS	53,365	309,784
OBLIGACIONES LABORALES	344	327
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACION	13,064	11,860
DIFERIDOS, NETO	20,087	20,585
BONOS		105,000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	86,860	447,556
TOTAL PASIVO	999,812	1,288,294
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	1,854,838	2,031,755
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2,854,650	3,320,049
Cuentas de Orden Deudoras y Acreedoras	1,798,078	3,774,188

ORIGINAL FIRMADO
EDITH MARIA HOYOS
Representante Legal Suplente

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PEREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. No 40210-T

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DE 1 DE ENERO A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y 2006
(Cifras en millones de pesos Colombianos)

	SEPTIEMBRE DE 2005	SEPTIEMBRE DE 2006
	Valor en libros	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas	2,345,172	2,837,777
Otros ingresos operacionales	74,688	96,612
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	2,419,860	2,934,389
COSTO DE VENTAS	-1,841,099	-2,228,757
UTILIDAD BRUTA	578,761	705,632
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Salarios y prestaciones sociales	-201,547	-218,542
Otros gastos operacionales de administración y ventas	-216,686	-275,709
Depreciaciones y amortizaciones	-110,572	-113,440
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	-528,805	-607,691
UTILIDAD OPERACIONAL	49,956	97,941
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Financieros	9,152	31,272
Dividendos y participaciones	23	19
Ingreso método de participación	0	142
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	9,175	31,433
GASTOS NO OPERACIONALES		
Financieros	-24,887	-50,132
Pérdida método de participación	-375	0
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	-12,625	-28,089
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	-37,887	-78,221
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	-28,712	-46,788
CORRECCIÓN MONETARIA	25,863	27,576
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	47,107	78,729
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS		
Corriente	-25,593	-38,677
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	-25,593	-38,677
UTILIDAD NETA	21,514	40,052

ORIGINAL FIRMADO
EDITH MARIA HOYOS
Representante Legal Suplente

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PEREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. No 40210-T

4.3 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

4.3.1 INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA ALMACENES EXITO S.A. 2005

Apreciados accionistas:

Me complace presentarles las principales actividades y logros de nuestra compañía durante el año 2005, como resultado del esfuerzo del equipo humano de Almacenes Exito S.A.

El entorno económico

No cabe duda de que el sobresaliente desempeño de la mayoría de las variables económicas de Colombia en el año 2005 confirma el buen momento por el que atraviesa el país, luego de recuperar con firmeza la confianza tanto de inversionistas como de consumidores, lo que se traduce en una mayor fortaleza de la demanda del sector privado. Las políticas adoptadas por el Banco de la República han tenido efecto sobre los niveles de precios cada vez más bajos y el crecimiento de las exportaciones y la inversión, entre otros.

En este sentido, vale la pena destacar el crecimiento económico del país, que los analistas estiman por encima del 5%, el nivel de inflación anual del 4.85% y la tasa de desempleo con tendencia a la baja.

Todo ello se reflejó en la positiva dinámica que registraron las ventas, especialmente durante el último trimestre del año. De hecho, los registros de inversión y consumo de los hogares han sorprendido por la persistencia de su ciclo alcista, favorecidos por las bajas tasas de interés que incluso superaron las expectativas de finales del 2004. Si bien hay muchas tareas por emprender en materia fiscal y de formalización del consumo interno, el país se beneficia de las altas cotizaciones del petróleo, la eficiencia en el recaudo de impuestos y la evolución del mercado de capitales, lo que ha llevado a revisar a la baja el déficit fiscal para el 2006.

Resultados 2005

El anterior panorama económico ha propiciado unas condiciones favorables para desarrollar la gestión comercial de la compañía, tal como puede verse en los siguientes resultados:

El EBITDA, indicador que señala la capacidad de generación de caja operacional de la compañía, fue de \$287,952 millones, con un incremento del 6.0% con respecto al año anterior. Este valor permitió una cobertura de los gastos financieros netos de 13.5 veces. Por su parte, la utilidad neta fue de \$67.848 millones, con un aumento del 7.6% frente a la del año anterior.

Los ingresos operacionales de la compañía ascendieron a \$3,530,586 millones, con un crecimiento del 5.9%, resultado que se ubica por encima de la inflación que para el año fue del 4.85%.

La utilidad bruta creció un 6.8% y representa un 24.3% de los ingresos de operación, con lo que se demuestra un adecuado control de los márgenes.

Los ingresos y los gastos financieros alcanzaron los \$12,338 millones y \$33,618 millones respectivamente.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron durante el año a \$371,064 millones, mostrando un aumento con respecto al año 2004 del 7.8%. La deuda financiera de la compañía como proporción del patrimonio total -indicador conocido como "apalancamiento financiero"- se mantuvo en un promedio del 18%.

Durante el 2005 se realizaron inversiones por \$186,000 millones. Los activos sumaron \$3,040,680 millones, con un crecimiento del 9.1%. Los pasivos ascendieron a \$1,034,039 millones, con un aumento del 9.9%, y el patrimonio alcanzó \$2,006,641 millones.

Dada la permanencia de la compañía en el mercado de valores, la firma Duff & Phelps ha mantenido un constante ejercicio de evaluación de su desempeño y solidez financiera, calificándola con DP1+ (equivalente a AAA) para su emisión de papeles comerciales.

En el logro de estos resultados incidieron de manera directa el desempeño de las ventas durante el último trimestre del año, el seguimiento cuidadoso de los márgenes para generar competitividad de precios, el control a los gastos corporativos y de las mermas en el inventario, el aporte de los puntos de venta abiertos durante el segundo semestre y el manejo racional de las obligaciones y los ingresos financieros de la compañía.

Se evidencian también los frutos tempranos de la nueva formulación estratégica de la compañía hacia el año 2015, que consulta el entorno competitivo del sector, las particularidades de los mercados regionales y el desempeño de los diferentes negocios que agrupamos bajo nuestras marcas comerciales. Esta claridad nos permitirá seguir compitiendo con altura entre los principales actores del comercio colombiano.

Durante el 2005, el precio de nuestra acción en el mercado pasó de \$4,650 a \$7,610, lo que representa una valorización del 63.65%.

Expansión y remodelación de almacenes

La acogida que nos brindaron los consumidores colombianos en diferentes lugares del país nos permitió comprobar que la estrategia de desarrollo planteada, el conocimiento de los clientes locales y el poder de las marcas de la compañía son una fórmula que debe seguir apalancando nuestro crecimiento.

Almacenes EXITO

La apertura del EXITO Pereira el 16 de agosto se convirtió en una positiva noticia para el Eje Cafetero y el norte del Valle del Cauca. El almacén se integra a la modernización del centro de Pereira con una ubicación privilegiada y se convierte en un atractivo para los clientes de toda la región.

Igualmente, las inauguraciones de los EXITO en Tuluá, Apartadó e Itagüí, tuvieron una animada recepción por parte de los consumidores, y pusieron a prueba la capacidad de la marca para adaptarse a los gustos locales, sin perder la personalidad adquirida en los puntos de venta de mayores dimensiones. Paralelamente se adelantó un mejoramiento físico en los EXITO del Country en Bogotá y San Fernando en Cali.

Almacenes Ley

En noviembre se abrió en el occidente de Medellín el nuevo Ley Los Molinos, situado en el centro comercial del mismo nombre. Otros Ley del país continuaron con su senda de renovación. Son ellos los Ley de Buga, Girardot, Sincelejo, Cartago, Pereira Centro y en Bogotá los de Kennedy y Las Nieves. Un ambiente moderno y un surtido más completo, permiten que las familias visitantes de estos puntos de venta tengan una oferta atractiva para hacer sus compras.

Supermercados POMONA

En diciembre, POMONA llegó por primera vez a la ciudad de Cali con un punto de venta en el exclusivo sector de Ciudad Jardín. Igualmente, remodeló los supermercados de la 110 en Bogotá y del Centro Comercial El Tesoro en Medellín.

Actividad comercial

El lanzamiento de la Tarjeta EXITO fue uno de los principales logros comerciales del 2005, dada la amplia colocación que se logró entre los consumidores colombianos. Con esta iniciativa, la compañía puede darle acceso al crédito masivo a sectores de la población de estratos 2, 3 y 4 que hasta ahora no contaban con tal posibilidad. Esta alianza con Sufinanciamiento requirió una inversión conjunta en el año de \$10,000 millones y presenta un alto potencial, pues aporta un nuevo caudal de clientes para las temporadas comerciales y permite establecer procesos de fidelización con dichos segmentos.

Nuestros almacenes vivieron un año de gran actividad comercial, sustentada no sólo en las grandes promociones como Aniversario y Días de Precios Especiales EXITO ó Don Julio y Madrúguele a Diciembre del Ley, sino también en una constante propuesta de temporadas en diferentes categorías de negocio: La Ola de las Marcas, Festival del Vino, Miércoles de la Granja, Moda a tu alcance, Sólo a Mil, entre muchas otras, que se combinan con el calendario de fechas clásicas (Navidad, Madres, Padres) para presentar entonces un variado portafolio de opciones para los clientes.

Vale la pena destacar la novena temporada de Mi vida es Colombia en el EXITO, con el desarrollo de 120 artesanos y 100 pequeños productores de todo el país, y en la cual se exaltan los productos elaborados a mano por nuestros campesinos. En el Ley, destacamos la importante figura de Don Julio, que desde 1962 personifica el ahorro para muchos de nuestros clientes. Y en POMONA, las actividades ligadas al concepto gourmet de la cadena con viajes, publicaciones y temporadas gastronómicas especiales.

El conjunto de esta gestión permitió que en el estudio Elite Empresarial del Diario Portafolio la compañía obtuviera el primer puesto en la categoría de Servicio al Cliente, y se ubicara entre las cinco más destacadas en calidad de productos ofrecidos, estrategia de mercadeo, aporte social y admiración general.

Gestión Humana

El cuidado del ambiente laboral es uno de los principales focos de atención de Almacenes Exito S.A. Por eso es tan significativo el resultado que arrojó la más reciente medición de clima organizacional realizada por el instituto internacional *Great Place to Work*® entre 15.000 empleados de todo el país. En el ámbito nacional, la compañía avanzó del quinto al tercer lugar como “mejor empresa para trabajar en Colombia”. Teniendo en cuenta el origen de las compañías encuestadas, Almacenes Exito S.A. es la firma nacional con mejor clima para trabajar. Igualmente el año pasado la empresa fue reconocida como una de las 100 mejores para laborar en América Latina.

Fondo de Empleados Presente

Como entidad de carácter solidario, complementa el portafolio de servicios que presta la empresa al personal, con una amplia gama de programas para sus 16 mil asociados, tales como ahorro por \$36.092 millones, créditos por \$62.180 millones y soluciones de vivienda en el 2005 por \$12.945 millones, entre otros servicios.

Fondo Mutuo de Inversión Futuro

Es una opción de capitalización para los empleados promovida por la compañía y enfocada en la obtención de ganancias para fortalecer económicamente a sus ahorradores. Logró durante el período una alta rentabilidad y utilidades por \$11.265 millones.

Informática y tecnología

La actualización tecnológica y de sistemas de la compañía abordó importantes procesos en apoyo a la operación del negocio, con la puesta en marcha de avanzados programas en temas como el reabastecimiento centralizado, la automatización logística, el nuevo portal de información interna y la configuración de módulos más sofisticados del SAP financiero, que permiten un análisis más amplio del negocio.

Logística

Nuestra cadena de abastecimiento sigue estando a la vanguardia en el país, no sólo al mejorar sus procesos de intercambio de información con los proveedores de manera electrónica, sino con la culminación del Centro de Distribución de Las Vegas, sede que trae importantes beneficios en cuanto a tiempos de entrega, eficiencia en el manejo de la mercancía y calidad en el producto que llevamos hasta nuestros almacenes.

Proyección social

La compañía efectuó donaciones durante el 2005 por \$1,200 millones. La Fundación Exito obtuvo significativos logros en sus programas, al concentrarse en los campos de nutrición materno infantil y educación básica, en aquellas ciudades donde la compañía tiene presencia.

La inversión de recursos en el campo de la educación alcanzó \$2,072 millones y en nutrición \$3,611 millones, para un total de \$5,683 millones en los dos principales frentes de acción de la fundación. Ello representa una destinación del 28% en educación y 48% en nutrición sobre los recursos totales.

El crecimiento de las donaciones frente al 2004 fue del 9.7%. La captación de recursos por el programa Goticas® creció en 15%, gracias a la confianza y solidaridad de nuestros clientes.

La campaña de recolección de regalos para los niños menos favorecidos en la época de Navidad superó la meta de entregar 200.000 regalos. Así, más de 256.000 niños en diferentes ciudades de Colombia se beneficiaron de esta iniciativa.

Continuamos con nuestro apoyo a los Bancos de Alimentos, y a las propuestas de nutrición en las diferentes ciudades, por medio de programas de comedores infantiles que tienen un riguroso seguimiento para asegurar su efectividad.

En las instalaciones de la compañía ubicadas en la Avenida de las Américas con 68 en Bogotá, se entregó en comodato un espacio para que la Promotora de Comercio Social abriera su nueva oficina en Bogotá. En esta sede, la entidad desarrollará su asesoría a un mayor número de microempresarios del centro del país y de toda Colombia, y tendrá en exhibición permanente los productos de los artesanos.

Obras urbanísticas

Como una manera de contribuir al desarrollo urbanístico y vial en las zonas aledañas a nuestros almacenes, desarrollamos planes de apertura y construcción de vías y andenes, semaforización y en general mejoramiento del entorno por más de \$3,600 millones, en los almacenes EXITO Fontibón, Suba y Colina en Bogotá, así como en los de Itagüí, Neiva y Pereira. Igualmente en los alrededores del Centro de Distribución Las Vegas en Envigado, y en el barrio vecino al Ley Circunvalar en Pereira.

Certificados de calidad

La compañía mantuvo la certificación ambiental del EXITO Bello, al ser un almacén amigable con el medio ambiente, y la certificación de calidad en el empaque de granos de marca propia, para darle al cliente confianza al adquirir estos productos.

Grupo empresarial y operaciones con compañías subordinadas

El grupo empresarial está conformado por Almacenes Exito S.A. y su filial Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. Didetexco S.A. Los ingresos operacionales consolidados del Grupo Empresarial Almacenes Exito al 31 de diciembre del 2005 ascendieron a \$3,532,791 millones; la utilidad operacional ascendió a \$121,557 millones y la utilidad neta a \$67,848 millones.

Durante el año 2005, Almacenes Exito S.A. realizó, entre otras transacciones, compras de mercancía a Didetexco S.A. por valor de \$98,776 millones. Pueden conocerse al detalle las transacciones realizadas durante el año 2005 entre Almacenes Exito S.A. y su filial Didetexco S.A. en la nota 8 de los Estados Financieros.

Durante el año 2005 Almacenes Exito S.A. no tomó o dejó de tomar decisiones de importancia e interés de su filial Didetexco S.A., y a su vez su filial Didetexco S.A. tampoco tomó o dejó de tomar decisiones de importancia e interés de la matriz Almacenes Exito S.A. que requieran ser reveladas en este informe.

Perspectiva Jurídica

En general, no se presentan transacciones o decisiones de interés adicionales a las mencionadas en las notas a los Estados Financieros, que pudieran afectar en forma significativa la situación de la compañía matriz y su subordinada, y que por lo tanto, requieran ser reveladas en este informe.

Las operaciones celebradas con los accionistas, con los administradores y con entidades vinculadas, así como los datos contables pertinentes, aparecen reflejados en los Estados Financieros que se someten a su consideración en la presente reunión.

La compañía ha dado cumplimiento a sus obligaciones de revelación previstas en la normatividad vigente, y la operatividad de los sistemas de control interno ha sido verificada, encontrándose que los mismos se han desarrollado adecuadamente.

Utilización del *software* en Almacenes EXITO

En cumplimiento de la Ley 603 de 2000, la administración de la compañía informa que la sociedad es titular de las marcas, nombres, enseñanzas, lemas y signos distintivos que utiliza en sus productos y servicios, o que está autorizada para su uso en virtud de un contrato de licencia. El uso de productos de *software* se encuentra acorde con la legislación vigente.

Eventos posteriores al cierre

El plan de inversiones de la compañía se ha venido ejecutando con presteza desde el inicio de año, y como consecuencia estamos entregando en este primer cuatrimestre el Centro de Distribución de Las Vegas y el nuevo EXITO Cartagena. Las ventas han estado acordes con las expectativas de crecimiento que la empresa se ha planteado.

Hacia el futuro

El panorama del comercio colombiano sigue siendo un campo de juego con muchos operadores, todos ellos de gran calidad. Ninguno está dispuesto a ceder en esta apasionante carrera que beneficia al cliente y brinda progreso al país. Por eso hemos diseñado una nueva estrategia para seguir ganando el favor de nuestros consumidores, con iniciativas como nuestro plan de expansión, la modernización tecnológica y logística, el otorgamiento de crédito masivo y el desarrollo de nuestra gente. Nuestro compromiso con la creación de valor armonizado con responsabilidad social sigue adelante, sin desmayo.

Agradecimientos

Es preciso agradecer a todas las personas y entidades que hacen posible la existencia de esta querida empresa. A nuestros clientes, esos jefes naturales que nos premian con su presencia y nos honran con sus compras. A

nuestros empleados que se brindan todos los días por hacer crecer la compañía. A los proveedores que nos acompañan en la tarea exigente de satisfacer al consumidor, y a ustedes, nuestros accionistas, por darnos la confianza que nos inspira en la tarea de hacer grande nuestro éxito. Para todos va nuestro reconocimiento.

Envigado, febrero 14 de 2006

ORIGINAL FIRMADO

Principales

**GUILLERMO VALENCIA JARAMILLO
CHRISTIAN COUVREUX
LUIS CARLOS URIBE JARAMILLO
JUAN GUILLERMO GUTIÉRREZ TORO
JOSÉ ALBERTO VÉLEZ CADAVID
JOSÉ IGNACIO SÁNCHEZ TORO
FRANCIS MAUGER**

ORIGINAL FIRMADO

Suplentes

**HAKIM AOUANI
TIMOTHY PURCELL
TATYANA ARISTIZÁBAL LONDOÑO
JUAN SEBASTIÁN BETANCUR
JORGE JULIÁN TRUJILLO
PIERRE BOUCHUT
FELIPE TORO GONZÁLEZ**

ORIGINAL FIRMADO

GONZALO RESTREPO LÓPEZ

Presidente

4.3.2 CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Señores
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS ALMACENES EXITO S.A.
Envigado

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de la compañía existen y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Para constancia se firma la presente certificación a los 14 días del mes de febrero de 2006.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T



CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

Señores
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS ALMACENES EXITO S.A.
Envigado

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma la presente certificación a los 14 días del mes de febrero de 2006.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

4.3.3 DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea General de Accionistas de
Almacenes Éxito S.A.

14 de febrero de 2006

He auditado el balance general de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros de Almacenes Exito S. A., correspondientes al año 2004 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 17 de febrero de 2005 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año de 2005 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los Estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 0010 de 2005, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal T.P. No 23868-T
Miembro de PriceWaterhouseCoopers

4.3.4 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

ALMACENES EXITO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2004		2005
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	67,516	71,000	80,748
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	13,096	13,772	50,126
DEUDORES	6	54,201	56,998	77,120
INVENTARIOS	7	459,954	483,687	446,324
DIFERIDOS, NETO	13	21,015	22,099	18,970
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		615,782	647,556	673,288
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	32,782	34,474	32,493
INVERSIONES PERMANENTES	9 y 10	236,912	249,137	246,177
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	11	1,265,375	1,330,668	1,377,385
INTANGIBLES, NETO	12	6,442	6,774	8,139
CARGOS DIFERIDOS, NETO	13	98,090	103,151	82,276
OTROS ACTIVOS		186	196	198
VALORIZACIONES	14	530,401	557,770	620,724
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,170,188	2,282,170	2,367,392
TOTAL ACTIVO		2,785,970	2,929,726	3,040,680
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	24	1,760,222	1,851,049	2,101,991
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	62,796	66,036	17,699
PROVEEDORES	16	393,120	413,405	412,216
CUENTAS POR PAGAR	17	85,936	90,370	116,960
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	19	21,829	22,955	35,348
OBLIGACIONES LABORALES	20	34,801	36,597	36,284
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	22	24,826	26,107	25,269
PAPELES COMERCIALES	18	277,787	292,121	300,000
OTROS PASIVOS		2,975	3,129	4,561
TOTAL PASIVO CORRIENTE		904,070	950,720	948,337
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	3,750	3,944	53,365
OBLIGACIONES LABORALES	20	344	362	327
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN	21	13,064	13,738	11,860
PASIVOS DIFERIDOS, NETO	13	19,872	20,897	20,150
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		37,030	38,941	85,702
TOTAL PASIVO		941,100	989,661	1,034,039
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	14 y 23	1,844,870	1,940,065	2,006,641
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,785,970	2,929,726	3,040,680
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	24	1,760,222	1,851,049	2,101,991

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal T.P. N° 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2004		2005
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,244,098	3,411,494	3,423,402
Otros ingresos operacionales		90,930	95,622	107,184
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	25	3,335,028	3,507,116	3,530,586
COSTO DE VENTAS		(2,530,592)	(2,661,171)	(2,671,446)
UTILIDAD BRUTA		804,436	845,945	859,140
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(270,106)	(284,044)	(277,228)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(286,878)	(301,681)	(315,261)
Depreciaciones y amortizaciones		(137,987)	(145,107)	(146,805)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	26	(694,971)	(730,832)	(739,294)
UTILIDAD OPERACIONAL		109,465	115,113	119,846
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		9,931	10,443	12,338
Dividendos y participaciones		232	244	31
Ingreso método de participación	10			897
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		10,163	10,687	13,266
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(39,754)	(41,804)	(33,618)
Gasto método de participación	10	(439)	(462)	
Otros ingresos y gastos no operacionales, neto	27	(18,629)	(19,590)	(19,930)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(58,822)	(61,856)	(53,548)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		(48,659)	(51,169)	(40,282)
CORRECCIÓN MONETARIA	28	36,556	38,442	31,340
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		97,362	102,386	110,904
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(31,916)	(33,563)	(40,121)
Diferido		(2,385)	(2,508)	(2,935)
TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	19	(34,301)	(36,071)	(43,056)
UTILIDAD NETA		63,061	66,315	67,848
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	304.61 *	320.33 *	324.63 *

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal T.P. N° 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Reservas										Superávit por valorización	Total	
	Capital social	Superávit de capital	Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar			Ganancias retenidas
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2,031	574,316	7,857	123,069	20,000	8,741	1,419	161,086	414,917	56,207	7,813	488,585	1,704,955
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2004 a marzo de 2005 sobre 202.558.086 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.							(10,767)	(10,767)		(50,000)			(60,767)
Traslado de reservas				(10,767)			10,767	-					
Dividendos pagados en acciones	65	25,062											25,127
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,207				6,207		(6,207)			-
Utilidad neta a diciembre 31 de 2004										63,061			63,061
Aumento método de participación Didetexco S.A.		47											47
Aumento en la revalorización del patrimonio									70,631				70,631
Aumento en el superávit por valorización												41,816	41,816
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,096	599,425	7,857	118,509	20,000	8,741	1,419	156,526	485,548	63,061	7,813	530,401	1,844,870
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2005 a marzo de 2006 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.							(6,557)	(6,557)		(56,144)			(62,701)
Traslado de reservas				(6,557)			6,557	-					-
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,917				6,917		(6,917)			-
Aumento método de participación Didetexco S.A.		157											157
Aumento en la revalorización del patrimonio									66,144				66,144
Aumento en el superávit por valorización												90,323	90,323
Utilidad neta a diciembre 31 de 2005										67,848			67,848
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2,096	599,582	7,857	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	551,692	67,848	7,813	620,724	2,006,641
Saldo al 31 de diciembre de 2004 reexpresado	2,096	599,425	7,857	118,509	20,000	8,741	1,419	156,526	550,120	66,315	7,813	557,770	1,940,065

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
 Contadora Pública T.P. N° 40210-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
 Revisora Fiscal T.P. N° 23868-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	63,061	66,315	67,848
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	104,305	109,687	112,250
Amortización de cargos diferidos	28,467	29,936	32,563
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	23,864	25,095	21,300
Corrección monetaria	(36,048)	(37,908)	(30,909)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(8,057)	(8,473)	(3,410)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	10,850	11,410	1,854
(Disminución) aumento de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	3,741	3,934	(1,082)
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,582)	(1,664)	(1,318)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,787)	(1,879)	(1,204)
(Utilidad) pérdida por método de participación de resultados	439	462	(897)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,074	1,129	887
Amortización de intangibles	2,031	2,136	1,993
Amortización de costos por reestructuración	358	377	
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(29,177)	(30,683)	(7,781)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	28,092	29,542	7,630
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo, neto	545	573	195
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	(1,304)	(1,371)	965
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	188,872	198,618	200,884
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	10,921	11,485	11,517
Producto del aporte de un activo a un patrimonio autónomo			2,457
Ingreso por venta de inversiones	14,773	15,535	787
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios			461
Disminución en deudores largo plazo	13,324	14,012	289
Aumento en obligaciones laborales	2,247	2,363	
Aumento en obligaciones financieras			49,615
Aumento en el capital social por emisión de acciones	65	68	
Aumento en el superávit de capital por emisión de acciones	25,062	26,355	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	255,264	268,436	266,010

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones	4,586	4,822	5,030
Adquisición de propiedades, planta y equipo	103,856	109,215	167,064
Traslado de obligaciones financieras del largo plazo al corto plazo	36,250	38,121	
Aumento de intangibles	66	69	3,347
Aumento en activos diferidos no corriente	14,103	14,832	14,612
Dividendos decretados	60,767	63,903	62,701
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	169	178	
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	242	254	17
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	220,039	231,394	252,771
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	35,225	37,042	13,239
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	11,448	12,039	13,232
Inversiones negociables	(5,969)	(6,277)	37,030
Deudores	7,069	7,434	22,919
Inventarios	27,190	28,593	(13,630)
Cargos diferidos, neto	8,458	8,894	(2,045)
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	48,196	50,683	57,506
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	73,822	77,631	45,097
Proveedores	(6,001)	(6,311)	(19,096)
Cuentas por pagar	21,250	22,347	(31,024)
Impuestos, gravámenes y tasas	5,421	5,701	(13,519)
Otros pasivos	82	85	(1,586)
Obligaciones laborales	(1,242)	(1,306)	(1,483)
Pasivos estimados	(11,588)	(12,186)	(443)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(94,715)	(99,602)	(22,213)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(12,971)	(13,641)	(44,267)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	35,225	37,042	13,239

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal T.P. N° 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,711,209	3,902,707	3,948,667
Pagado a proveedores	(2,805,196)	(2,949,944)	(2,917,803)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(266,617)	(280,374)	(276,955)
Pagado por gastos de administración	(31,662)	(33,296)	(34,983)
Pagado por gastos de ventas	(267,035)	(280,814)	(301,071)
Pagado por impuesto a las ventas	(86,861)	(91,343)	(87,925)
Pagado por impuesto de renta	(35,346)	(37,170)	(31,374)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	218,492	229,766	298,556
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(120,032)	(126,226)	(161,959)
Adquisición de cargos diferidos	(14,104)	(14,832)	(14,612)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	10,921	11,485	5,454
Adquisición de inversiones			(5,030)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(123,215)	(129,573)	(176,147)
Redención (compras) de inversiones negociables	5,969	6,277	(37,030)
Ingreso por venta de inversiones	14,643	15,399	787
Intereses recibidos	9,931	10,443	12,150
Dividendos y participaciones recibidas	232	244	31
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	30,775	32,363	(24,062)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(92,440)	(97,210)	(200,209)
Préstamos recibidos	735,439	773,388	356,353
Pago de cuotas de capital préstamos	(845,512)	(889,140)	(351,834)
Dividendos decretados y pagados	(40,779)	(42,883)	(56,229)
Colocación de papeles comerciales, neto	94,715	99,602	22,213
Intereses pagados por préstamos y bonos	(37,863)	(39,817)	(28,935)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(94,000)	(98,850)	(58,432)
Ingresos de efectivo por otros conceptos	6,093	6,407	2,297
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,170)	(4,385)	(4,579)
Salida de efectivo por otros conceptos	(22,527)	(23,689)	(24,401)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(20,604)	(21,667)	(26,683)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	11,448	12,039	13,232
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	56,068	58,961	67,516
SALDO FINAL DE EFECTIVO	67,516	71,000	80,748

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA DEL AÑO	63,061	66,315	67,848
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(36,048)	(37,908)	(30,909)
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,582)	(1,664)	(1,318)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,074	1,129	887
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	104,305	109,687	112,250
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	23,864	25,095	21,300
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	(169)	(178)	461
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,787)	(1,879)	(1,204)
Amortización de cargos diferidos	28,467	29,936	32,563
Amortización de intangibles	2,031	2,136	1,993
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(8,057)	(8,473)	(3,410)
Pérdida por retiro de propiedades, planta y equipo, neto			195
(Utilidad) pérdida por método de participación de resultados	439	462	(897)
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(29,177)	(30,683)	(7,781)
(Disminución) aumento de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	3,741	3,934	(1,082)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	28,092	29,542	7,630
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	(1,304)	(1,371)	965
Costos extraordinarios por reestructuración	358	376	4,539
Variaciones en cuentas no operacionales	(13,555)	(14,254)	4,821
Gastos causados	7,948	8,358	5,528
Dividendos y participaciones recibidas	(232)	(244)	(31)
Donaciones	1,151	1,210	1,200
Gravamen a los movimientos financieros	8,595	9,039	9,079
Impuesto al patrimonio	4,170	4,385	4,579
Disminución en inventario	(27,189)	(28,592)	13,630
Aumento en proveedores	6,001	6,311	19,096
Obligaciones laborales	1,703	1,791	1,477
Intereses recibidos	(9,930)	(10,443)	(12,150)
Intereses pagados	37,863	39,817	28,935
Impuestos por pagar	24,659	25,932	18,362
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	218,492	229,766	298,556

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal T.P. N° 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

4.3.5 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

**ALMACENES EXITO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

La sociedad Almacenes Exito S.A. fue constituida, de acuerdo con las leyes colombianas, el 24 de marzo de 1950. Su objeto social consiste en la adquisición, almacenamiento, transformación, venta y, en general, la distribución bajo cualquier modalidad comercial de toda clase de mercancías y productos nacionales o extranjeros, al por mayor y al detal.

Su domicilio principal se encuentra en el Municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur-139, el término de duración de la sociedad expira el 31 de diciembre del año 2050.

NOTA 2 - REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2004, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2004

Teniendo en cuenta que dentro de los hechos económicos actuales la variación del poder adquisitivo en el tiempo, con ocasión del proceso inflacionario, se convierte en factor que incide de manera directa en la comparación de los estados financieros, se hace necesario actualizar, en términos financieros, las cifras del período anterior, a fin de establecer bases homogéneas que hagan comparable la información que se suministra. La reexpresión no implica modificación en los registros contables y por lo tanto las cifras permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

Los estados financieros, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2005, el cual fue de 5.16%, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores).

Metodología

Para efectos de reexpresar los estados financieros de ejercicios anteriores, por regla general, todos y cada uno de los rubros que los componen deben incrementarse en el PAAG correspondiente, de tal manera que el valor de la reexpresión se acumula en el mismo rubro que lo genera.

Se excluye de la metodología general establecida, el Patrimonio, dado que respecto del mismo se presenta, como circunstancia especial, de una parte, la existencia de una norma legal que obliga a mantener, dentro de los registros contables, sus rubros a valor histórico, y de otra, la obligación de ajustar por inflación su valor en un rubro específico que acumula el monto del ajuste de las partidas que lo componen. Por tales razones, utilizando el PAAG correspondiente para su reexpresión, el monto de éste se revela como mayor valor de la cuenta revalorización del patrimonio, exceptuando de la base de cálculo de la reexpresión, tanto el superávit por valorizaciones como los resultados del ejercicio, dado que el superávit por valorizaciones se debe ajustar por el PAAG, pero acumulando dentro del mismo rubro el valor de su reexpresión; y en relación con los resultados del ejercicio, el valor reexpresado de éstos será el que se obtenga de la reexpresión del estado de resultados.

Efecto de la reexpresión

A continuación se presenta, de manera resumida, la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2004:

	2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	2,785,970	2,929,726
PASIVOS	941,100	989,661
PATRIMONIO	1,844,870	1,940,065
RESULTADOS	63,061	66,315

b. Bases de presentación

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros la compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal y con normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores). Con base en ellos, desde el 1º de enero de 1992 ha venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a dichos principios, los ajustes monetarios no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991, y por lo tanto no se ha cuantificado los efectos de esta situación.

c. Principales políticas y prácticas contables

A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la compañía ha adoptado:

Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2004, 5.92% y año 2005, 5.16%) se actualizan monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustan por inflación a partir del año 2003.

Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos por cobrar o por pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio aplicable, que desde finales de 1991 es la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia Bancaria). En lo relativo a saldos por pagar sólo se llevan a resultados, como gastos financieros, las diferencias de cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Clasificación de activos y pasivos

Los activos y pasivos se clasifican de acuerdo con el uso a que se destinan o según su grado de realización, disponibilidad, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para el efecto se entiende como activos corrientes aquellas sumas que serán realizables o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.

Deudores

Representan los recursos que otorgan la facultad de reclamar a un tercero la satisfacción del derecho que incorporan, sea en dinero, bienes o servicios, según lo acordado entre las partes, como consecuencia de un negocio jurídico con modalidad de pago a crédito.

Las cuentas por cobrar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea el caso, se ajusta de acuerdo con la unidad de medida o moneda funcional pactada para su pago.

Al cierre del período se evalúa técnicamente su recuperabilidad y se reconocen las contingencias de pérdida de su valor.

Inventarios

El inventario de mercancías no fabricadas por la compañía se contabiliza al costo. El costo de este inventario se calcula cada mes por el método retail y al cierre del año, se registra el inventario físico valorizado por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

El inventario de materiales, repuestos y accesorios se contabiliza al costo. Su valoración al cierre del año se realiza por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

La mercancía en vía se valoriza con base en el método de valores específicos.

Al cierre del ejercicio, los inventarios se reducen a su valor de mercado si éste es menor.

Inversiones

Inversiones negociables

Son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación, sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen en un lapso no superior a 3 años calendario. Pueden ser de renta fija o de renta variable.

Las inversiones negociables de renta fija, se contabilizan bajo el método del costo y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del período, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.

Las inversiones negociables de renta variable, se contabilizan bajo el método del costo, los resultados de las diferencias surgidas por la actualización periódica de los precios de mercado y el último valor contabilizado, se registran afectando directamente el valor de las inversiones contra las cuentas de resultados.

Inversiones permanentes

Son aquellas respecto de las cuales, el inversionista tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención. Pueden ser de controlantes o de no controlantes.

Las inversiones permanentes de controlantes, se contabilizan bajo el método de participación patrimonial, de acuerdo con lo definido por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores), según la cual, las inversiones en sociedades subordinadas, respecto de las cuales el ente económico tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieren sus utilidades o excedentes, deben contabilizarse bajo el método de participación, excepto cuando se adquieran y mantengan exclusivamente con la intención de enajenarse en un futuro inmediato, en cuyo caso se deben considerar como inversiones negociables.

Bajo el método de participación una sociedad registra su inversión en otra, que se constituirá en su subordinada, inicialmente al costo y posteriormente la va ajustando (aumentándola o disminuyéndola), por los cambios en el patrimonio de la subordinada, subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda, según su porcentaje de participación, y se ajusta por inflación. La contrapartida de este ajuste en los estados financieros de la matriz se registra en el estado de resultados y/o en la cuenta de superávit de capital - método de participación, según se indica a continuación, y adicionalmente se ajustan por inflación en el caso de ser consideradas como no monetarias.

- Los cambios en el patrimonio de la subordinada ocurridos durante el período serán reconocidos por la matriz, aumentando o disminuyendo el costo de la inversión.
- Los cambios en el patrimonio de la subordinada que provengan del resultado neto del ejercicio, afectarán el estado de resultados de la matriz.
- Las variaciones del patrimonio de la subordinada que no provengan de su estado de resultados, no afectarán los resultados de la matriz, si no que serán registrados en el superávit de capital de esta última.
- Los dividendos de participación de una sociedad en la que se invierta, recibidos en efectivo, que corresponden a períodos en los cuales la sociedad aplicó el método de participación, reducen en ésta el valor en libros de la inversión.

En cuanto al cierre del ejercicio, si el valor estimado de las inversiones de controlantes es menor que el costo ajustado, se registra una provisión para demérito con cargo a resultados.

Las inversiones permanentes de no controlantes, se contabilizan al costo más el correspondiente ajuste por inflación.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores), al cierre del ejercicio, si el valor de realización de las inversiones de no controlantes (valor en bolsa o intrínseco, según corresponda) es menor que el costo ajustado, la diferencia se registra como desvalorización y como menor valor del patrimonio, en la cuenta de superávit por valorizaciones, excepto para las compañías no controladas que se encuentran en estado de disolución para posterior liquidación o que se presenten pérdidas recurrentes, en cuyo caso el menor valor es registrado con cargo al estado de resultados, basados en la política de prudencia de la compañía.

Cualquier exceso del valor de mercado o del valor estimado al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorización, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Se denomina con el nombre de propiedades, planta y equipo a todo recurso tangible controlado por la compañía, obtenido, construido o en proceso de construcción, empleado dentro del giro ordinario de sus actividades para la producción de otros bienes o para la prestación de servicios destinados para el consumo propio o el de terceros; y cuya contribución en la generación de ingresos excede de un año calendario.

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan bajo el método del costo, reexpresado de acuerdo con la dinámica establecida por el sistema integral de ajustes por inflación.

El costo de las propiedades, planta y equipo incluye el valor de todos los conceptos necesarios para su puesta en marcha o funcionamiento. Por tal razón, una vez el bien pueda potencialmente ser usado, cesa el reconocimiento como mayor costo del bien, del valor de los conceptos causados o erogados con posterioridad a tal fecha, distintos de su propia reexpresión por inflación o de las adiciones al mismo.

En tal sentido, gastos ocasionados con motivo de la adquisición, montaje o construcción del bien tangible, tales como ingeniería, supervisión, impuestos, intereses y corrección monetaria, son susceptibles de constituir parte del costo del mismo sólo hasta que el bien se encuentre en condiciones de utilización, independientemente de su uso real o material y una vez el bien pueda ser utilizado, tales conceptos son registrados como gastos del ejercicio en que se causen o desembolsen, lo que sea primero.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a tasas anuales de:

- 5% para construcciones y edificaciones.
- 10% para maquinaria y equipo, equipo de transporte y equipo de oficina.
- 20% para otros equipos de transporte (vehículos), equipo de cómputo y pos escáner.

Las adquisiciones efectuadas por Almacenes Exito S.A. de equipo de cómputo durante el año 2001 se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración del 25% por turno adicional y los adquiridos a partir del año 2002 se deprecian por línea recta, con una vida útil definida para los mismos de cinco años.

Por política de la compañía el valor residual de los activos fijos, establecido para el cálculo de la depreciación es cero (0).

Métodos de valuación

Con sujeción a las normas técnicas, son criterios de valuación aceptados, el valor o costo histórico, el valor actual o de reposición, el valor de realización o de mercado y el valor presente o descontado.

- **Valor o costo histórico**, es el que representa el importe original obtenido en efectivo o en su equivalente en el momento de realización de un hecho económico.
- **Valor actual o de reposición**, es el que representa el importe en efectivo que se consumiría para reponer un activo o se requeriría para liquidar una obligación en el momento actual.
- **Valor de realización o de mercado**, es el que representa el importe en efectivo, en el que se espera sea convertido un activo o liquidado un pasivo en el curso normal de los negocios.
- **Valor presente o descontado**, es el que representa el valor presente de las entradas o salidas netas en efectivo, que generaría un activo o un pasivo.

Al considerar las cualidades que debe tener la información contable contenidas en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, artículo 4, la compañía ha optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el valor actual o de reposición.

Para efectos de la valuación al valor actual o de reposición, éste se determina con sujeción a avalúos comerciales, que deben ser realizados con una periodicidad máxima de tres años calendario. Para efectuar estos avalúos se exceptúan, por disposición legal, aquellos activos cuyo valor ajustado sea inferior a veinte (20) salarios mínimos legales mensuales.

Los avalúos son efectuados por personas que no tienen ninguna relación con la compañía que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la compañía nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

Durante el lapso que transcurra entre un avalúo y otro, para efectos de revelación en los estados financieros que se deban presentar, sean éstos intermedios o de fin de ejercicio, el valor de realización más reciente de la propiedad, planta y equipo de plena propiedad, determinado conforme a los avalúos comerciales, se presenta ajustado por inflación, salvo que existan circunstancias que hagan inapropiado dicho ajuste.

En aquellos casos en que el valor de la propiedad, planta y equipo, sea inferior al costo contable del mismo, éste último se ajusta mediante provisiones, que afectan los resultados de la compañía.

En aquellos casos en que el valor de la propiedad, planta y equipo, sea superior al costo contable del mismo, éste último se ajusta mediante valorizaciones, que afectan directamente el patrimonio de la compañía.

Intangibles

Representan recursos que implican un derecho o privilegio oponible a terceros, y de cuyo ejercicio o explotación pueden obtenerse beneficios económicos durante varios períodos.

Se clasifican en esta categoría conceptos tales como, bienes entregados en fiducia, marcas, crédito mercantil y bienes en arrendamiento financiero leasing.

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas, claramente identificables, el cual se ajusta como consecuencia de la inflación. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

1. **Gastos pagados por anticipado**, representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos, tales como:
 - Intereses, seguros, arrendamientos y otros incurridos para recibir servicios en el futuro.
2. **Cargos diferidos**, representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Éstos se ajustan por inflación cuando sea el caso y su amortización se calcula de la siguiente manera:
 - **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.
 - **Gastos de organización y preoperativos**, corresponden a los gastos de apertura de los almacenes hasta el año 2003, se amortizan en un período de cinco años a una tasa del 20% anual.
 - **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la compañía adquiridos hasta el año 2003. La amortización para el equipo de

dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual, y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.

- **Programas para computador (Software)**, se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los software financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa del 20% anual.

Corrección monetaria diferida

La corrección monetaria diferida crédito corresponde a los ajustes por inflación efectuados a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que están en etapa preoperativa y su amortización se efectúa a partir de la fecha en la cual se empiecen a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo. La corrección monetaria diferida débito corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

Impuesto diferido

Se debe contabilizar como impuesto diferido por cobrar o por pagar el efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor o menor valor del impuesto de renta, en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revertan las diferencias temporales que lo originaron.

Valorizaciones y desvalorizaciones

Las valorizaciones y desvalorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a) Excesos de avalúos comerciales de bienes muebles e inmuebles sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.
- b) Excesos o defectos del valor intrínseco o del valor en bolsa de algunas inversiones, incluyendo los derechos fiduciarios, al fin del ejercicio, sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.
- c) Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores).

Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la compañía con establecimientos de crédito u otras instituciones financieras del país o del exterior, se incluyen también los sobregiros bancarios.

El valor registrado corresponde al monto principal de la obligación y los gastos financieros que no incrementan el capital se registran como gastos acumulados por pagar.

Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la compañía originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado en orden a su importancia. Las cuentas por pagar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea del caso, se ajusta de acuerdo con la medida o moneda funcional pactada para su pago.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del estado y a cargo de la compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, impuesto sobre las ventas y de industria y comercio.

La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el aplicable a las diferencias temporales generadas entre la utilidad comercial y la renta líquida.

Obligaciones laborales

Comprenden el valor de los pasivos a cargo de la compañía y a favor de los trabajadores o beneficiarios. Durante el período se registran estimaciones globales que son ajustadas al final del ejercicio, determinando el monto a favor de cada empleado, de conformidad con las disposiciones legales y las convenciones colectivas vigentes.

Pasivos estimados y provisiones

Comprenden todas las obligaciones presentes a cargo de la compañía, cuyo monto definitivo depende de un hecho futuro pero cierto, y que en atención a los principios de realización, prudencia y causación requieren de reconocimiento contable a través de provisiones. El reconocimiento contable de los pasivos estimados se efectúa durante el período en que éstos se realizan, afectando los activos y/o resultados de la compañía, según sea el caso.

Se entiende realizado un pasivo y hay lugar al cálculo y reconocimiento contable de su monto estimado, cuando quiera que como resultado de un hecho económico se genera una obligación de hacer o dar a cargo de la compañía, pero que por razones temporales no se conoce con certeza su cuantía definitiva, aunque se poseen suficientes elementos para calcular en forma razonable su valor.

Pensiones de jubilación

Se denomina pensión de jubilación a la prestación laboral de carácter especial que, a favor de los empleados y a cargo de la compañía, se genera en virtud de normas legales o contractuales y consiste en el pago mensual de una suma de dinero,

reajustable de acuerdo con los índices establecidos por el Gobierno Nacional o las partes, durante la vida del titular del derecho o sus beneficiarios legales, según los parámetros y procedimientos establecidos en las normas legales o contractuales.

Los ajustes anuales del pasivo se realizan con base en estudios actuariales ceñidos a normas legales.

Entre tanto se culminan los estudios técnicos que determinen el valor del pasivo pensional al cierre de cada año, la base para la contabilización mensual, se efectúa sobre el cálculo actuarial del año inmediatamente anterior incrementado en el porcentaje de inflación esperado.

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

Al inicio del contrato de arrendamiento financiero, el arrendatario registra el valor total del bien objeto del mismo como un activo intangible no monetario bajo el concepto de bienes recibidos en arrendamiento financiero leasing con abono a un pasivo financiero. El activo se ajusta por inflación y se deprecia de acuerdo con su vida útil; los cánones pagados se registran como abono a capital y a intereses; al finalizar el contrato, se podrá hacer uso de la opción de compra en cuyo caso se reclasificará a la cuenta de propiedades, planta y equipo.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se dá la operación de intercambio definitivo; los provenientes de arrendamientos se reconocen en el mes en que se causan, y los provenientes de servicios durante el período contractual o cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en el método de causación.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación: 209.000.626 y 207.018.306 acciones durante 2005 y 2004, respectivamente.

Reclasificaciones a los estados financieros

Con el propósito de facilitar su comparabilidad, algunas cuentas del año 2004 han sido reclasificadas.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

Se registran bajo cuentas de orden deudoras y acreedoras los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como las garantías otorgadas, los créditos documentarios sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía y los contratos suscritos para la compra de mercancías, propiedades y equipos. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre las cifras contables y las cifras para efectos tributarios.

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Concepto de materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se determina de acuerdo con su importancia relativa.

Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Al preparar los estados financieros, incluidas sus notas, la importancia relativa para propósitos de presentación, se determinó sobre una base del 5% aplicada al activo corriente y no corriente, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio, a los resultados del ejercicio, y a cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2005 y 2004 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la compañía.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, para la compañía, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia Bancaria), la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2005 y 2004. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2005 fue de \$2,284.22* (2004, \$2,389.75*).

(*) Expresado en pesos colombianos

La compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos al 31 de diciembre:

	2004		2005	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	115,345	276	641,855	1,466
Bancos	251,544	601	199,522	456
Caja moneda extranjera	78,483	188	34,696	79
Cuentas por cobrar	1,740,556	4,159	370,597	846
Total activo corriente	2,185,928	5,224	1,246,670	2,847
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	172,780	72,300,646	165,150
Total activo no corriente	72,300,646	172,780	72,300,646	165,150
Total activo	74,486,574	178,004	73,547,316	167,997
Obligaciones financieras cartas de crédito	1,028,529	2,458	6,552,963	14,968
Proveedores del exterior	4,816,801	11,511	8,763,830	20,019
Cuentas por pagar	1,849,683	4,420	1,805,403	4,124
Total pasivo corriente	7,695,013	18,389	17,122,196	39,111
Total pasivo	7,695,013	18,389	17,122,196	39,111
Posición monetaria activa neta	66,791,561	159,615	56,425,120	128,886

(*) Durante el año 2005 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$7,630 (2004, \$28,092), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en la sociedad Cativén S.A.

Las diferencias en cambio incurridas en el año fueron llevadas a las siguientes cuentas:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	2,420	2,545	1,467
Ingresos financieros	2,682	2,820	1,736

Por ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales	36,889	38,793	12,177
Ingresos no operacionales	8,797	9,251	4,547
Gasto neto	28,092	29,542	7,630

NOTA 4 - DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	29,907	31,450	26,290
Bancos y corporaciones	37,609	39,550	54,458
Total	67,516	71,000	80,748

Durante el año 2005 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$393 (2004, \$323).

NOTA 5 - INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

	2004		2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	276	290	1,466	2% a 3.35% Efectiva
Inversiones en Repos (*)	12,452	13,095	19,438	1.25% Nominal
Certificados de depósito a término	300	315	300	IPC + 2.63%
Certificados de depósito a término	68	72		7.11% Efectiva
Derechos Fiduciarios			28,922	5.20% Efectiva
Total	13,096	13,772	50,126	

(*) Operaciones Repo con vencimiento el 2 de enero de 2006, respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2005 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,795 (2004, \$2,368).

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones o gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

NOTA 6 - DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	21,323	22,423	31,836
Anticipos de impuestos por cobrar (nota 19)	3,367	3,541	1,377
Subtotal	24,690	25,964	33,213
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	6,335	6,662	9,826
Fondo de Empleados	6,853	7,207	12,458
Anticipos a contratistas y proveedores	925	973	3,864
Concesionarios	6,379	6,708	7,120
Intereses	241	253	429
Cativén S.A.	2,241	2,357	2,870
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	178	169
Otros deudores	6,368	6,696	7,171
Subtotal deudores varios	29,511	31,034	43,907
Total deudores corriente	54,201	56,998	77,120
NO CORRIENTE:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	21,155	22,247	17,812
Fondo de Empleados	6,448	6,781	9,543
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	2,095	2,203	1,926
Predios del Sur S.A. (2)	3,061	3,219	3,061
Otros	23		151
Total deudores no corriente	32,782	34,474	32,493

(1) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia.

(2) En el año 1996 la compañía vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557; de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2007.

Durante el año 2004 la compañía no constituyó provisiones para cuentas por cobrar de difícil cobro (incluyendo clientes, empleados, vinculados económicos y deudores varios), al no existir vencimientos que ameriten dicha práctica; así como tampoco se castigaron cuentas de difícil cobro contra sus provisiones durante el ejercicio. En el año 2005 la compañía constituyó una provisión de \$204 sobre las cuentas por cobrar de difícil recuperación.

Ninguna de las cuentas por cobrar tiene restricciones o gravámenes sobre garantía de obligaciones.

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2005, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.		Otros deudores varios	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2007	2,594	3%	5,605	
2008	1,750	3%	2,544	
2009	1,385	3%	2,544	
2010	1,080	3%	2,544	
2011	576	3%	2,544	
2012 en adelante	2,158		7,169	
Total	9,543		22,950	

(*) La tasa de interés pactada para los deudores varios, incluye:

D.T.F. + 1 punto semestre vencido sobre la cuenta por cobrar a Comfenalco por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín.

NOTA 7 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	450,269	473,503	433,120
Materiales, repuestos y accesorios (*)	4,363	4,588	5,349
Inventarios en tránsito	13,960	14,680	20,257
Provisión de inventarios	(8,638)	(9,084)	(12,402)
Total	459,954	483,687	446,324

(*) Incluye ajuste por inflación por valor de \$2,314 (2004, \$1,852).

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

Los saldos y transacciones con vinculados económicos al 31 de diciembre, comprendían:

Operaciones con compañías controladas	Clase de operación	Condiciones en que se celebraron las operaciones				Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Efectos en resultados	
		2004		2005					2004	2005
		Plazo	Tasa	Plazo	Tasa	Ingreso	(gasto)			
Didetexco S.A.	Cuentas por cobrar					224	236			
	Cuentas por pagar corriente					16	17	112		
	Proveedores	30 días		30 días		9,077	9,545	12,104		
	Compra de mercancía					103,039	108,356	98,776	103,039	
	Compra de suministros					2,118	2,227	1,423	2,118	
	Publicidad compartida					30	32	32	30	
	Recuperación por averías					143	150	160	143	
	Recuperación servicios públicos					157	165	128	157	
	Ingreso arrendamientos de inmuebles					33	35	31	33	
	Reintegro de transporte					196	206	105	196	
	Otros ingresos					32	34	58	32	
Gastos varios					24	25	44	(24)		
Operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación:										
	Geant Internacional B.V.	Dividendos pagados (1)				13,413	14,105	10,404		
Geant Fonciere B.V.	Dividendos pagados (1)					8,118	8,537	6,083		
Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia de Valores: (2)										
	Diversificadora Comercial S.A.	Proveedores	60 días	45 días		3,231	3,398	3,494		
	Compras de mercancía					7,757	8,157	7,527	7,527	

	Otros ingresos				632	665	1,299	632	1,299
Institucional Nuevo Mundo Ltda.	Cuentas por pagar	30 días	45 días						
	Otros ingresos				6	6		6	
Colombiana de Comercio S.A.	Proveedores	15, 30, 45 y 60 días	45 días		46	48	17		
	Compras de mercancía				88	93	216	88	216
	Otros ingresos				7	7		7	
	Otros gastos				4	4		(4)	
Modas y Diseños S.A.	Proveedores	60 y 75 días	45 días		1,142	1,201	472		
	Compras de mercancía				3,069	3,227	2,593	3,069	2,593
	Otros ingresos				263	277	366	263	366
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores	15 días	45 días		181	190	67		
	Compras de mercancía				1,273	1,339	943	1,273	943
	Otros ingresos				106	111	269	106	269
Productos Alimenticios La Cajonera	Proveedores	33 días	45 días		27	28	77		
	Compras de mercancía				513	539	584	513	584
	Otros ingresos				64	67	97	64	97

- (1) Fecha de pago de dividendos para los años 2005 y 2004 son cinco (5) días hábiles a partir del 20 de cada mes.
(2) La compañía, durante los años 2005 y 2004, no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos.

Todas las operaciones propias de las inversiones en compañías vinculadas han sido reveladas en la nota 10 "Inversiones en compañías subordinadas".

Durante 2005 y 2004 no se presentaron entre la compañía y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

1. Operaciones que difieren de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias entre los precios del mercado para operaciones similares.
2. Préstamos sin interés o contraprestación.
3. Servicios o asesorías sin costo.
4. Transacciones por otros conceptos a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa a miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y Administradores.
5. Con relación al manejo administrativo, Almacenes Exito S.A. tiene el control sobre Didetexco S.A. La compañía tiene independencia de los demás vinculados económicos con los cuales efectuó operaciones.

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

Los saldos al 31 de diciembre de las otras inversiones permanentes comprendían:

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2004		2005					
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas										
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A.	Intrínseco	Diciembre	172,780	181,695	165,150		54,865	41,794	68,491	
Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	64,195	67,508	67,516		24,870		42,646	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (1)	Intrínseco	Diciembre	8,799	9,253	8,799	3,683			12,482	
Superlagos S.A. "En liquidación" (2)	Intrínseco	Noviembre	5,529	5,814	109			109		
Bono Sufinanciamiento (3)			4,500	4,732	9,500				9,500	
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,137	3,299	3,299		1,447	94	1,758	
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	1,359	1,429	1,429	2,195		207	3,417	31
Setas Colombianas S.A. (4)			923	971						
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Noviembre	576	606	606		502	104		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	142	149	149		136		13	
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	30	32	32		3		29	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	24	25	25	32			57	
Otras menores			471	495	348				348	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de solidaridad para la paz (5)			11,218	11,797	11,218				11,218	
Subtotal inversiones de renta variable			273,683	287,805	268,180	5,910	81,823	42,308	149,959	31

3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)		18,304	19,249	20,305	1,158			21,463	
Subtotal inversiones permanentes		291,987	307,054	288,485	7,068	81,823	42,308	171,422	31
Provisión para protección de inversiones		(55,075)	(57,917)	(42,308)					
Total inversiones permanentes		236,912	249,137	246,177	7,068	81,823	42,308	171,422	31

- (1) **Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años**, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes Ley Sandiego en Medellín y Ley Salitre en Bogotá. La fecha de vencimiento de estos títulos es el año 2007.
- (2) Durante los años 2005 y 2004, la compañía recibió de la sociedad Superlagos S.A. "En liquidación" por concepto de abonos de aporte de capital, valores por \$803 y \$387, respectivamente. Adicionalmente en el año 2005 se castigó \$5,420 contra la respectiva provisión.
- (3) **Bono de Sufinanciamiento**, bono emitido por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida por la Tarjeta EXITO con la compañía, por un valor nominal de \$9,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (4) En diciembre de 2005 se efectuó la venta de las acciones poseídas en la compañía Setas Colombianas S.A., registrándose una pérdida en la venta de \$549.
- (5) **Bonos de Solidaridad para la Paz**, bonos emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$625 por el año 2005 (2004, \$711), equivalente al 110% del valor de la inflación. Los bonos son redimibles a siete años y se pueden vender en el mercado, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.

En el año 2004, la compañía efectuó la venta de algunas de las acciones poseídas en Suramericana de Inversiones S.A., Inversiones Nacional de Chocolates S.A. y Bancolombia, registrando una utilidad neta de \$3,040.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2004	2005	2004	2005
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15.249.340	28.62	28.62
Superlagos S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	3.589.888.001	3.159.084.112	27.55	27.55
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758	2.473.906.758	13.88	13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	179.100	179.100	0.05	0.05
Setas Colombianas S.A.	Agroindustria	Ordinarias	1.820.022		0.15	

Para las inversiones en otras sociedades, la compañía no tiene planes establecidos de realización inmediata.

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2005, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2005 y se comparó con el valor registrado al 31 de diciembre de 2004, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A., se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año.

Compañías en que se tiene una inversión superior al 10% de su patrimonio

Objeto social:

Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A., constituida en la ciudad de Caracas (Venezuela), en diciembre de 1994, inició operaciones en marzo de 1995. Su objeto principal es el establecimiento y operación de negocios mercantiles o fondos de comercio para la venta al detal en supermercados, hipermercados o en cualquier forma de organización, destinados a la importación, distribución y comercialización de toda clase de productos, bienes y mercancías. Sus actividades las realiza a través de los Hipermercados EXITO y Supermercados CADA.

Superlagos S.A. "En liquidación", constituida por escritura pública 2787, Notaría 48 de Santafé de Bogotá del 30 de junio de 1995, inscrita el 14 de julio de 1995 bajo el número 500614 del libro IX. El 18 de diciembre de 1998 con escritura pública 6490 de la Notaría 42 de Santafé de Bogotá, inscrita el 24 de diciembre de 1998 bajo el número 662162 del libro IX, la sociedad fue declarada disuelta y en estado de liquidación. El objeto social de la sociedad que determina su capacidad jurídica, está constituido por la inversión, adquisición, participación, promoción, construcción, administración e interventoría en negocios de

propiedad raíz y/o construcción. Podrá por lo tanto la sociedad, adquirir, enajenar, dar en garantía, explotar, entregar en fiducia o en encargo fiduciario, administrar, construir, efectuar releteos en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

Predios del Sur S.A., constituida por escritura pública N° 3423, otorgada en la Notaría 25 de Medellín, el día 6 de diciembre de 1996, según consta en el libro noveno del folio 1566 de la Cámara de Comercio de Medellín. Su objeto principal es invertir en la construcción de proyectos inmobiliarios en general, en zonas urbanas o rurales y cualquiera que sea la destinación de los inmuebles, con la finalidad de enajenar a título oneroso los inmuebles que integren los respectivos proyectos.

Makro de Colombia S.A., constituida por escritura pública 1157 del 7 de mayo de 1993 de la Notaría 16 de Santafé de Bogotá, inscrita el 19 de mayo de 1993 bajo el número 406097 del libro IX. Su objeto principal es importar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A., constituida mediante escritura pública 3500, otorgada en la Notaría 20 de Medellín, el 24 de diciembre de 1991. Su objeto social principal es el de efectuar operaciones de comercio exterior y, particularmente, orientar sus actividades hacia la promoción y comercialización de productos en los mercados externos.

Evolución de los activos, pasivos, patrimonio y utilidad de las sociedades con inversiones permanentes:

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2005 y 2004, a excepción C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A., para la cual el comparativo se realiza a noviembre 30 de 2005 y 2004.

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A. (1)	498,805	591,774	217,581	351,980	281,224	239,794	(22,785)	(29,055)	905,743	1,028,047
Superlagos S.A. "En liquidación"	4,845	129	1,849	1	2,996	128	(1,038)	45		
Predios del Sur S.A.	56,343	45,543	45,996	36,448	10,347	9,095	(243)	(1,764)	20,701	18,203
Makro de Colombia S.A.	375,002	417,409	73,860	99,436	301,142	317,973	(12,746)	(9,336)	308,993	397,985
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,742	1,033	3,183	3,266	(1,441)	(2,233)	(433)	(720)	3,550	1,755
Totales	936,737	1,055,888	342,469	491,131	594,268	564,757	(37,245)	(40,830)	1,238,987	1,445,990

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. bajo FAS 52 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y ajustadas al tipo de cambio de \$2,284.22* para 2005 (2004, \$2,389.75*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 10 - INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

Al 31 de diciembre las inversiones en compañías subordinadas comprendían lo siguiente:

ENTE ECONÓMICO	2004		2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas.				
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	18,304	19,249	20,305	1,158
Total inversión en compañía subordinada	18,304	19,249	20,305	1,158

El domicilio principal de Didetexco S.A. es el municipio de Envigado.

El objeto social es el siguiente:

Didetexco S.A., sociedad constituida el 13 de julio de 1976, cuyo objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera.

A continuación se presenta información adicional sobre la inversión en la compañía subordinada:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico.	Actividad económica	Clase de acción	Número de Acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2004	2005	2004	2005
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas						
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	2.820.000	2.820.000	94.00%	94.00%

El efecto de la aplicación del método de participación fue el siguiente:

	2004		2005	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	(439)	47	897	157

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

Al 31 de diciembre las propiedades, planta y equipo y depreciación, comprendían lo siguiente:

	2004						2005		
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto Ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	855,523	(239,120)	616,403	899,668	(251,459)	648,209	981,879	(295,528)	686,351
Terrenos	363,691		363,691	382,458		382,458	390,057		390,057
Maquinaria y equipo	391,495	(193,491)	198,004	411,696	(203,475)	208,221	439,506	(235,167)	204,339
Equipo de oficina	127,205	(88,491)	38,714	133,769	(93,057)	40,712	153,635	(104,662)	48,973
Equipo de computación y comunicación	157,156	(118,006)	39,150	165,265	(124,095)	41,170	161,705	(123,855)	37,850
Equipo de transporte	29,310	(13,933)	15,377	30,822	(14,652)	16,170	32,796	(17,771)	15,025
Construcciones en curso	7,517		7,517	7,905		7,905	6,369		6,369
Armamento de vigilancia							32	(27)	5
Subtotal	1,931,897	(653,041)	1,278,856	2,031,583	(686,738)	1,344,845	2,165,979	(777,010)	1,388,969
Depreciación fiscal diferida (1)		10,602	10,602		11,149	11,149		11,417	11,417
Total	1,931,897	(642,439)	1,289,458	2,031,583	(675,589)	1,355,994	2,165,979	(765,593)	1,400,386
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(24,083)		(24,083)	(25,326)		(25,326)	(23,001)		(23,001)
Total	1,907,814	(642,439)	1,265,375	2,006,257	(675,589)	1,330,668	2,142,978	(765,593)	1,377,385

(1) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la compañía aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (Ver nota 23), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.

(2) Incluye provisión causada en el año 2005 por \$2,632 (2004, \$4,658) y para el año 2005 se presentó recuperación de provisión por \$3,714 (2004, \$917). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

Las propiedades, planta y equipo no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad, representan bienes de plena propiedad.

Al 31 de diciembre de 2004 existían hipotecas otorgadas sobre propiedades evaluadas por \$13,307, garantizando obligaciones con entidades financieras por \$6,644. Estas hipotecas fueron canceladas durante el año 2005.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, el resumen de las valorizaciones y provisiones es el siguiente:

1. Con valorización

Clase	2004						2005		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,475,726	907,145	568,581	1,551,873	953,954	597,919	1,640,971	1,000,944	640,027
Maquinaria y equipo	96,409	76,693	19,716	101,384	80,650	20,734	159,138	120,621	38,517
Equipo de oficina	22,457	18,377	4,080	23,616	19,325	4,291	25,136	13,092	12,044
Equipo de transporte	8,891	6,483	2,408	9,350	6,818	2,532	15,663	11,698	3,965
Total	1,603,483	1,008,698	594,785	1,686,223	1,060,747	625,476	1,840,908	1,146,355	694,553

2. Con provisión

Clase	2004						2005		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Provisión reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión
Terrenos y edificaciones	59,873	83,551	(23,678)	62,962	87,862	(24,900)	64,316	86,881	(22,565)
Maquinaria y equipo	25,258	25,633	(375)	26,561	26,956	(395)	6,427	6,644	(217)
Equipo de oficina	743	764	(21)	781	803	(22)	1,221	1,418	(197)
Equipo de transporte	619	628	(9)	651	660	(9)	41	63	(22)
Total	86,493	110,576	(24,083)	90,955	116,281	(25,326)	72,005	95,006	23,001

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005. Los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2005.

NOTA 12 - INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre el valor de los intangibles están representados en:

	2004						2005		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor en libros reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Crédito mercantil (1)	7,637	(2,397)	5,240	8,031	(2,521)	5,510	8,031	(4,100)	3,931
Marcas (2)	3,003	(2,044)	959	3,158	(2,149)	1,009	3,159	(2,405)	754
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)							3,390		3,390
Bienes en arrendamiento financiero leasing	56	(56)		59	(59)		59	(59)	
Derechos en acciones	55		55	58		58	58		58
Concesiones y franquicias	623	(441)	182	655	(464)	191	655	(655)	
Otros derechos	6		6	6		6	6		6
Total	11,380	(4,938)	6,442	11,967	(5,193)	6,774	15,358	(7,219)	8,139

(1) Corresponde a primas pagadas por adquisición de negocios durante el año 2003.

(2) Corresponde a la adquisición de la marca Exito en Venezuela.

(3) En el año 2005, la compañía constituyó un Patrimonio Autónomo, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil Irrevocable de un terreno en la ciudad de Neiva, por valor de \$3,347.

NOTA 13 - DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2004						2005		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arrendamientos	331		331	348		348	359		359
Seguros	1,871		1,871	1,967		1,967	1,924		1,924
Publicidad	775		775	815		815	695		695

Otros	1,391		1,391	1,463		1,463	1,731		1,731
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,368		4,368	4,593		4,593	4,709		4,709
Impuesto de renta diferido (nota 19)	16,647		16,647	17,506		17,506	14,261		14,261
Subtotal diferido corriente	21,015		21,015	22,099		22,099	18,970		18,970
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	103,506	(63,111)	40,395	108,847	(66,367)	42,480	100,740	(76,390)	24,350
Preoperativos	17,031	(8,140)	8,891	17,910	(8,560)	9,350	17,912	(12,811)	5,101
Mejoras a propiedades ajenas	51,513	(33,502)	18,011	54,171	(35,231)	18,940	63,546	(40,812)	22,734
Impuesto de renta diferido (nota 19)	5,701		5,701	5,995		5,995	3,986		3,986
Programas para computador	49,175	(34,229)	14,946	51,712	(35,995)	15,717	56,770	(40,860)	15,910
Corrección monetaria diferida	17,250	(7,104)	10,146	18,140	(7,471)	10,669	18,186	(7,991)	10,195
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(18,057)		18,989	(18,989)		18,057	(18,057)	
Subtotal diferido no corriente	262,233	(164,143)	98,090	275,764	(172,613)	103,151	279,197	(196,921)	82,276
Total diferido en el activo	283,248	(164,143)	119,105	297,863	(172,613)	125,250	298,167	(196,921)	101,246
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	26,156	(10,996)	15,160	27,505	(11,563)	15,942	27,613	(12,314)	15,299
Impuesto de renta diferido (nota 19)	4,712		4,712	4,955		4,955	4,851		4,851
Total diferido no corriente en el pasivo	30,868	(10,996)	19,872	32,460	(11,563)	20,897	32,464	(12,314)	20,150

NOTA 14 - VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre el resumen de las valorizaciones es el siguiente:

	2004					2005			
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización Neta valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros
Construcciones y edificaciones	568,581		568,581	597,919		597,919	640,027		640,027
Bienes muebles	26,204		26,204	27,557		27,557	54,526		54,526
Inversiones	3,697	68,081	(64,384)	3,888	71,594	(67,706)	7,068	81,823	(74,755)
Derechos fiduciarios							926		926
Total	598,482	68,081	530,401	629,364	71,594	557,770	702,547	81,823	620,724

NOTA 15 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2004			2005				
		Valor en libros	Valor reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	2,458	2,585	Libor + 1	14,968		Libor + 0.9		Pagaré
Tarjetas de crédito		838	881		1,481				
Préstamos moneda nacional	Bancolombia				1,250	24	8.298% MV	Enero de 2006	Pagaré
	Citibank	20,000	21,032	9.10% MV					
	Banco de Bogotá	10,000	10,516	8.20% MV					
	BBVA	8,000	8,413	8.25% MV					
		10,000	10,516	9.36% MV					
		9,000	9,464	9.34% MV					
	Granahorrar	2,500	2,629	9.21% MV					
Subtotal préstamos moneda nacional		59,500	62,570		1,250				
Total corto plazo		62,796	66,036		17,699				
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional	Bancolombia	3,750	3,944	DTF + 1.8%					
	BBVA				10,000	94	8.044% MV	Mayo de 2007	Pagaré
					9,000	100	8.006% MV	Agosto de 2007	Pagaré
	Citibank (*)				34,365	837	8.95% MV	Septiembre de 2010	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		3,750	3,944		53,365				
Total largo plazo		3,750	3,944		53,365				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		66,546	69,980		71,064				

(*) Corresponde a crédito realizado por el Citibank New York, denominado en pesos colombianos.

La amortización de las obligaciones financieras de la compañía se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

La compañía no tiene previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias.

NOTA 16 - PROVEEDORES

El saldo de proveedores al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	381,609	401,300	392,197
Del exterior	11,511	12,105	20,019
Total	393,120	413,405	412,216

NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros corriente	Valor corriente reexpresado	Valor en libros corriente
Vinculados económicos (nota 8)	16	17	112
Dividendos por pagar	9,680	10,180	16,151
Acreedores varios:			
Costos y gastos por pagar	46,505	48,905	63,924
Contratistas	6,166	6,484	11,783
Retención en la fuente por pagar	9,978	10,493	8,492
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	7,078	7,443	8,828
Aporte Ley de Seguridad Social (*)	3,598	3,784	3,530
Otros acreedores varios	2,915	3,065	4,140
Subtotal acreedores varios	76,240	80,174	100,697
Total cuentas por pagar	85,936	90,370	116,960

(*) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social. La compañía no posee cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 18 - PAPELES COMERCIALES

El valor total de los papeles comerciales al 31 de diciembre es:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	277,787	292,121	300,000
Total	277,787	292,121	300,000

Mediante Resolución N° 0636 del mes de julio de 2004, de la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores), la compañía fue autorizada a realizar una emisión de papeles comerciales con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$300,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2005:	\$300,000
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Al 31 de diciembre de 2005, se emitieron los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
17.02.2005	19,000	15.02.2006	364 días	DTF 7.06 + 0.61% T.A.
17.02.2005	7,000	15.02.2006	364 días	Fija nominal 8.05%
24.05.2005	55,150	17.05.2006	358 días	DTF + 0.56% T.A.
24.05.2005	21,500	17.05.2006	358 días	Fija nominal 7.79%
18.08.2005	94,150	17.08.2006	364 días	DTF + 0.25%
18.08.2005	10,873	17.08.2006	364 días	Fija nominal 6.72% T.A.
14.09.2005	76,800	10.08.2006	330 días	Fija nominal 7.15%
14.09.2005	15,527	10.08.2006	330 días	Fija nominal 7.15%
Total	300,000			

Durante el año 2005 se cargó a resultados por concepto de intereses, un total de \$20,826 (2004, \$18,751). Al 31 de diciembre de 2005 se registraron intereses causados por pagar de \$10,213 (2004, \$6,154).

NOTA 19 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Los anticipos y saldo a favor y los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	(2,299)	(2,418)	6,227
Impuesto sobre las ventas por pagar	16,322	17,164	22,998
Impuesto de industria y comercio y predial	5,472	5,754	6,077
Cuotas de fomento	35	37	46
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(623)	(655)	(948)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(445)	(468)	(429)
Total neto (1)	18,462	19,414	33,971

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(3,367)	(3,541)	(1,377)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	21,829	22,955	35,348
Total	18,462	19,414	33,971

El pasivo corriente estimado por impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre comprendía:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo - Provisión del año	31,916	33,563	40,121
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(34,215)	(35,981)	(33,894)
Total impuesto de renta y complementarios por cobrar (por pagar)	(2,299)	(2,418)	6,227

El movimiento del impuesto de renta diferido durante el año fue el siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(20,086)	(21,122)	(17,636)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	65	68	1,305
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Pasivos provisionados	(12,622)	(13,273)	(8,880)
- Provisión de activos no deducible	(3,825)	(4,022)	(4,891)

- Impuestos no deducibles	(1,493)	(1,570)	(1,335)
- Reintegro de depreciación diferida	(864)	(909)	(403)
- IVA de activos fijos	(215)	(226)	(175)
- Utilización de pasivos provisionados	7,584	7,975	15,823
- Recuperación de provisión de activos	1,093	1,149	1,096
- Impuestos deducibles	1,307	1,374	1,281
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria	11,157	11,733	
- Amortización del 80% del impuesto de avisos por pagar			190
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	263	277	229
Movimiento neto del año	2,385	2,508	2,935
Saldo al final del año (2)	(17,636)	(18,546)	(13,396)

(2) Incluido en el balance general así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (nota 13)	(16,647)	(17,506)	(14,261)
Activo no corriente			
Diferidos (nota 13)	(5,701)	(5,995)	(3,986)
Pasivo no corriente			
Diferidos (nota 13)	4,712	4,955	4,851
Total	(17,636)	(18,546)	(13,396)

La conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para efectos fiscales es la siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	97,362	102,386	110,904
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativen S.A.	28,092	29,542	7,630
- Provisión de activos fijos e inversiones	5,550	5,836	2,903
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	32,786	34,478	23,755
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,170	4,385	4,579
- Provisión de merma desconocida	8,638	9,084	12,402
- Gravamen a los movimientos financieros	8,595	9,038	9,079
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	3,879	4,079	3,467
- Gastos no deducibles	1,956	2,057	13,768
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible	6,213	6,534	6,019
- Reintegro de depreciación diferida	2,243	2,359	1,048
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	709	745	557
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	6,789	7,140	5,072
- (Ingreso) gasto por método de participación de resultados	439	462	(897)
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal.	(2,035)	(2,140)	(2,727)
- Recuperación de provisión de activos de periodos anteriores	(31,038)	(32,640)	(11,344)
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta líquida del año 2000.	(28,979)	(30,474)	
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(12,040)	(12,661)	(32,460)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(3,288)	(3,458)	(3,328)
- Otras partidas deducibles	(1,817)	(1,911)	(662)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(7,960)	(8,371)	(8,638)
- Otros ingresos no gravables	(140)	(147)	(206)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(3,288)	(3,458)	(661)
- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta	(33,939)	(35,690)	(36,071)
Total renta líquida ordinaria	82,897	87,175	104,189

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,496,395	1,573,609	1,619,889
Menos patrimonio líquido a excluir	(116,543)	(122,557)	(104,275)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,379,852	1,451,052	1,515,614
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	82,791	87,063	90,937
Renta gravable de las inversiones	6	6	
Renta presuntiva	82,797	87,069	90,937
Renta líquida ordinaria	82,897	87,175	104,189
Renta líquida gravable	82,897	87,175	104,189
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	29,014	30,511	36,466
Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa	29,014	30,511	36,466
Sobretasa al impuesto de renta (10%)	2,902	3,052	3,647
Total pasivo corriente por impuesto de renta	31,916	33,563	40,113
Ajuste neto provisión año anterior			8
Gasto impuesto de renta corriente	31,916	33,563	40,121
Movimiento neto de impuestos diferidos	2,385	2,508	2,935
Gasto impuesto de renta	34,301	36,071	43,056

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal es la siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1,844,870	1,940,065	2,006,641
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	333,169	350,359	344,315
- Provisión de activos fijos	24,083	25,326	23,001
- Pasivos estimados para gastos	37,848	39,801	28,047
- Provisión de inventarios	8,638	9,084	12,402
- Impuesto diferido por pagar	4,712	4,955	4,851
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	222	233	234
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(597,280)	(628,100)	(699,162)
- Impuesto diferido por cobrar	(22,348)	(23,501)	(18,247)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(11,869)	(12,481)	(11,417)
- IVA de activos fijos, neto	(2,156)	(2,267)	(1,739)
Total patrimonio líquido	1,619,889	1,703,474	1,688,926

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal y su efecto en el impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	36,556	38,442	31,340
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,674)	(1,760)	(1,693)
- Impuesto diferido por pagar	(326)	(343)	(244)
- Pasivos no monetarios	(783)	(823)	(1,818)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,514	1,592	1,156
- Otros activos no monetarios	8,058	8,474	7,671
Total corrección monetaria fiscal	43,345	45,582	36,412
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	6,789	7,140	5,072
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	2,376	2,499	1,775

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta para los años 2004 y 2005 es del 35%.

Para el año 2003 la Ley 788 de diciembre de 2002 estableció una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado, y la Ley 863 de diciembre de 2003 prorrogó esa sobretasa hasta el año 2006. Con esta sobretasa la tasa de impuesto sobre la renta es del 38.5% a partir del año 2003 y hasta el 2006.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la compañía estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2005 y 2004 por el sistema de renta líquida ordinaria.

La Ley 863 de 2003, referente a la reforma tributaria, creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006. Este impuesto es equivalente al 0.3% del patrimonio líquido poseído a 1° de enero de cada año gravable. El valor para el año 2005 por concepto de este impuesto para la compañía fue de \$4,579 (2004, \$4,170). En esta misma Ley incrementaron la tarifa del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) del 3 por mil al 4 por mil para los años 2004 a 2007.

Todas las declaraciones tributarias de los años 2003 a 2005 y del impuesto al patrimonio del año 2004 y 2005, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Frente a las contingencias fiscales, a pesar de los procesos existentes por impuesto a las ventas, generado en comidas preparadas por los años 1999 y 2000, los asesores tributarios y la administración de la compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2005 como resultado de dichas revisiones.

NOTA 20 - OBLIGACIONES LABORALES

El saldo de las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004				2005	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	234	344	246	362	251	327
Cesantías Ley 50	8,124		8,543		7,915	
Intereses a las cesantías por pagar	1,036		1,090		1,001	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,015		7,377		7,060	
Sueldos y prestaciones por pagar	13,592		14,293		15,093	
Pensiones de jubilación (nota 21)	4,800		5,048		4,964	
Total	34,801	344	36,597	362	36,284	327

NOTA 21 - PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la compañía, por concepto de pensiones de jubilación, ha sido determinado con base en estudios actuariales teniendo en cuenta el Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001, por medio del cual se modifican las bases técnicas para la elaboración de dichos cálculos.

La compañía es responsable por el pago de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos:

- Empleados que al 1° de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total).
- Empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1° de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

Para los otros empleados el Instituto de Seguros Sociales o los fondos de pensiones autorizados asumen el pago de estas pensiones.

Los cálculos actuariales y las sumas contabilizadas se detallan a continuación:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación	17,864	18,786	16,824
Menos: Porción corriente (nota 20)	(4,800)	(5,048)	(4,964)
Porción no corriente	13,064	13,738	11,860

Al 31 de diciembre de 2005, el cálculo actuarial incluye 369 personas (2004, 419).

Los beneficios cubiertos corresponden a pensiones de jubilación mensuales, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones en junio y diciembre, establecidas legalmente.

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la compañía, el saldo neto al 31 de diciembre de 2005 y 2004 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 22 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El saldo de pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión fidelización (*)	16,537	17,390	15,567
Provisión litigios y procesos de reestructuración	8,289	8,717	8,272
Otras provisiones			1,430
Total	24,826	26,107	25,269

(*) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados "Puntos EXITO" y "Tarjeta EXITO".

NOTA 23 - PATRIMONIO

23.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 300.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,096 para los años 2005 y 2004 y el número de acciones en circulación asciende para los años 2005 y 2004 a 209.000.626.

(*) Expresados en pesos colombianos

23.2 Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

23.3 Reservas

Con excepción de la reserva restringida, constituida por el 70% de la depreciación diferida (Ver nota 11) y la reserva para readquisición de acciones, las otras reservas fueron constituidas con las ganancias retenidas y son de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas de la compañía.

La compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disposición por la Asamblea de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

23.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio, excluyendo el superávit por valorizaciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

NOTA 24 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bienes inmuebles entregados en garantía	15,334	16,125	
Subtotal derechos contingentes	15,334	16,125	
Deudores fiscales	250,905	263,852	346,500
Subtotal deudoras fiscales	250,905	263,852	346,500
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	169,486	178,230	234,935
Bienes entregados en fideicomiso	5	5	4,381
Ajustes por inflación activos no monetarios	395,788	416,211	429,986
Cartas de crédito no utilizadas	8,428	8,863	5,358
Créditos a favor no utilizados	347,854	365,803	439,585
Órdenes de compra por utilizar	10,157	10,681	
Cheques posfechados	2,784	2,928	5,287
Mercancía en consignación	401	422	255
Litigios y demandas			915
Otras deudoras de control	6	6	
Subtotal deudoras de control	934,909	983,149	1,120,702
Bienes y valores recibidos en garantía	291	306	1,952
Litigios y demandas laborales	2,124	2,234	1,898
Otros litigios y demandas (*)	27,176	28,578	37,255
Bienes y valores recibidos en custodia	1,495	1,572	31
Otras responsabilidades contingentes	8,595	9,039	6,112
Subtotal responsabilidades contingentes	39,681	41,729	47,248
Acreedoras fiscales	41,932	44,096	35,847
Subtotal acreedoras fiscales	41,932	44,096	35,847
Ajustes por inflación al patrimonio	477,461	502,098	551,694
Subtotal acreedoras de control	477,461	502,098	551,694
Total cuentas de orden	1,760,222	1,851,049	2,101,991

(*) Incluye los siguientes procesos:

- Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$5,000, para los años 2005 y 2004.
- Procesos tributarios relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$22,176 para los años 2005 y 2004. La administración y los asesores tributarios de la compañía esperan resultados favorables con respecto a estos procesos.
- Otros procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales y los Municipios por un valor aproximado de \$10,079 para el año 2005..

Procesos Judiciales

Actualmente cursa un proceso judicial importante en contra de la compañía, relacionado con el terreno sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en Medellín. No se ha establecido la cuantía del riesgo, pero los abogados de la compañía consideran que el resultado puede ser favorable.

NOTA 25 - INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,244,098	3,411,494	3,423,402
Negociación especial de exhibición	62,457	65,680	67,905
Contraprestación de concesionarios	23,540	24,755	32,415
Ingresos por eventos			2,643
Servicios	1,908	2,006	1,543
Arrendamientos	950	999	451
Otros	2,075	2,182	2,227
Subtotal otros ingresos operacionales	90,930	95,622	107,184
Total	3,335,028	3,507,116	3,530,586

(*) Los descuentos concedidos en el año 2005 ascienden a \$26,800 (2004, \$18,280).

Las devoluciones se registran como menor valor de las ventas, teniendo en cuenta que la política de la compañía es efectuar cambios de mercancía, y por ello cuando el cliente realiza una devolución se le entrega una nota de cambio.

NOTA 26 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre los gastos operacionales de administración y ventas correspondían a:

	2004			2005					
	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales	Administración valor reexpresado	Ventas valor reexpresado	Total gastos operacionales	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales
Gastos de personal	45,324	224,782	270,106	47,663	236,381	284,044	48,910	228,318	277,228
Servicios	2,693	103,283	105,976	2,832	108,612	111,444	2,797	110,929	113,726
Depreciaciones	11,489	92,816	104,305	12,082	97,605	109,687	9,975	102,275	112,250
Diversos (*)	6,659	54,739	61,398	7,003	57,564	64,567	6,058	63,183	69,241
Impuestos	11,416	29,793	41,209	12,005	31,330	43,335	11,617	32,609	44,226
Arrendamientos	175	38,434	38,609	184	40,417	40,601	488	40,987	41,475
Mantenimiento y reparación	2,545	16,763	19,308	2,676	17,628	20,304	2,464	19,703	22,167
Amortizaciones	3,019	30,663	33,682	3,175	32,245	35,420	4,339	30,216	34,555
Seguros	1,429	7,216	8,645	1,503	7,588	9,091	1,598	7,269	8,867
Gastos de viaje	2,383	2,497	4,880	2,506	2,626	5,132	3,417	2,301	5,718
Honorarios	2,193	409	2,602	2,306	430	2,736	3,518	927	4,445
Adecuación e instalaciones	109	2,418	2,527	115	2,543	2,658	170	3,426	3,596
Gastos legales	366	743	1,109	385	781	1,166	355	939	1,294
Contribuciones y afiliaciones	443	172	615	466	181	647	329	177	506
Total	90,243	604,728	694,971	94,901	635,931	730,832	96,035	643,259	739,294

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$24,210 (2004, \$22,331) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$15,795 (2004, \$15,457).

NOTA 27 - OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	10,587	11,133	3,888
Recuperación de provisiones (2)	3,048	3,205	7,063
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	36,889	38,793	12,177
Recuperación de costos y gastos	1,120	1,177	1,898
Otras ventas	965	1,015	321
Indemnizaciones por siniestros	376	396	89
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	8,797	9,251	4,547
Otros	77	81	1,328
Total ingresos no operacionales	61,859	65,051	31,311
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(4,170)	(4,385)	(4,579)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(3,185)	(3,349)	(2,080)
Pensiones de jubilación	(2,061)	(2,167)	(2,458)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,771)	(1,862)	(1,632)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(8,595)	(9,039)	(9,079)
Donaciones	(1,151)	(1,210)	(1,200)
Provisión propiedades, planta y equipo	(4,658)	(4,898)	(2,632)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.	(36,889)	(38,793)	(12,177)
Provisión de inversiones	(892)	(938)	(272)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	(8,797)	(9,251)	(4,547)
Otras provisiones para litigios y procesos de reestructuración	(5,244)	(5,515)	(5,891)

Asesorías legales			(1,583)
Costas y procesos judiciales	(198)	(208)	(483)
Impuestos asumidos	(177)	(186)	(280)
Otros gastos no operacionales	(2,700)	(2,840)	(2,348)
Total gastos no operacionales	(80,488)	(84,641)	(51,241)
Total otros (gastos) e ingresos no operacionales, neto	(18,629)	(19,590)	(19,930)

- (1) En 2004, corresponde a la utilidad por la venta, entre otros, de parte del lote Fontibón en la ciudad de Bogotá, el EXITO Guayaquil en la ciudad de Medellín y terreno en el Municipio de Rionegro.
- (2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedad, planta y equipo e inversiones permanentes.
- (3) Corresponde a ajuste por diferencia en cambio de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A. Para el año 2005, se registró un gasto neto por diferencia en cambio por valor de \$7,630 (2004, \$28,092).

NOTA 28 - CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	103,103	108,423	100,090
Inventarios	23,694	24,917	21,762
Cargos diferidos, neto y otros activos preoperativos	11,578	12,175	11,438
Inversiones	5,868	6,171	4,783
Amortización corrección monetaria diferida	508	534	431
Intangibles	643	676	632
Depreciaciones y amortizaciones	(39,052)	(41,067)	(42,588)
Patrimonio	(69,786)	(73,387)	(65,208)
Total	36,556	38,442	31,340

4.4 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

4.4.1 CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Señores
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS ALMACENES EXITO S.A.
Envigado

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE LA MATRIZ ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y su filial al 31 de diciembre de 2005 y 2004, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de la matriz y su filial existen y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la matriz y su filial.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Para constancia se firma la presente certificación a los 14 días del mes de febrero de 2006.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A :
T.P. N° 40210-T



CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

Señores
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS ALMACENES EXITO S.A.
Envigado

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE LA MATRIZ ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y su filial al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma la presente certificación a los 14 días del mes de febrero de 2006.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.

4.4.2 DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea General de Accionistas de Almacenes Éxito S. A.

14 de febrero de 2006

He auditado el balance general consolidado de Almacenes Exito S. A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros consolidados de Almacenes Exito S. A., correspondientes al año 2004 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 17 de febrero de 2005 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros consolidados que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S.A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

ORIGINAL FIRMADO

DORIAN ECHEVERRY QUINTERO

Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A.

T.P. No 23868-T

Miembro de PriceWaterhouseCoopers

4.4.3 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

ALMACENES EXITO S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2004		2005
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	68,676	72,220	81,600
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	13,245	13,928	50,569
DEUDORES	6	57,993	60,986	81,051
INVENTARIOS	7	475,887	500,443	463,869
DIFERIDOS, NETO	11	21,015	22,099	18,970
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		636,816	669,676	696,059
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	32,782	34,474	32,493
INVERSIONES PERMANENTES	8	218,789	230,079	226,054
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	9	1,265,994	1,331,319	1,377,829
INTANGIBLES, NETO	10	6,442	6,774	8,139
CARGOS DIFERIDOS, NETO	11	98,361	103,436	82,432
OTROS ACTIVOS		186	196	198
VALORIZACIONES	12	529,340	556,654	619,870
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,151,894	2,262,932	2,347,015
TOTAL ACTIVO		2,788,710	2,932,608	3,043,074
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	1,763,215	1,854,197	2,105,694
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	62,796	66,036	17,699
PROVEEDORES	14	394,015	414,346	413,144
CUENTAS POR PAGAR	15	88,037	92,580	118,765
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	17	22,600	23,766	35,790
OBLIGACIONES LABORALES	18	35,300	37,121	36,803
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	20	24,826	26,107	25,269
PAPELES COMERCIALES	16	277,787	292,121	300,000
OTROS PASIVOS		2,975	3,129	4,561
TOTAL PASIVO CORRIENTE		908,336	955,206	952,031
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	3,750	3,944	53,365
OBLIGACIONES LABORALES	18	344	362	327
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN	19	13,064	13,738	11,860
PASIVOS DIFERIDOS, NETO	11	19,872	20,897	20,150
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		37,030	38,941	85,702
TOTAL PASIVO		945,366	994,147	1,037,733
INTERÉS MINORITARIO		1,252	1,317	1,367
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 21	1,842,092	1,937,144	2,003,974
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,788,710	2,932,608	3,043,074
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	1,763,215	1,854,197	2,105,694

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Público de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2004		2005
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,246,635	3,414,161	3,425,799
Otros ingresos operacionales		90,754	95,437	106,992
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	23	3,337,389	3,509,598	3,532,791
COSTO DE VENTAS		(2,525,058)	(2,655,351)	(2,663,715)
UTILIDAD BRUTA		812,331	854,247	869,076
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(273,738)	(287,863)	(282,020)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(290,258)	(305,235)	(318,333)
Depreciaciones y amortizaciones		(138,577)	(145,728)	(147,166)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	24	(702,573)	(738,826)	(747,519)
UTILIDAD OPERACIONAL		109,758	115,421	121,557
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		10,196	10,722	12,431
Dividendos y participaciones		232	244	31
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		10,428	10,966	12,462
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(39,966)	(42,028)	(33,690)
Otros ingresos y gastos no operacionales, neto	25	(18,801)	(19,771)	(19,955)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(58,767)	(61,799)	(53,645)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		(48,339)	(50,833)	(41,183)
CORRECCIÓN MONETARIA	26	36,561	38,448	31,274
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS		97,980	103,036	111,648
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS		(18)	(19)	(50)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		97,962	103,017	111,598
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(32,516)	(34,194)	(40,815)
Diferido		(2,385)	(2,508)	(2,935)
TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	17	(34,901)	(36,702)	(43,750)
UTILIDAD NETA		63,061	66,315	67,848
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	304.61 *	320.33 *	324.63 *

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas					Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	Total	
			Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos						Total reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2,031	572,569	7,857	123,071	20,000	8,740	1,419	161,087	418,020	54,393	6,572	488,222	1,702,894
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2004 a marzo de 2005 sobre 209.000.626 acciones en circulación.													
							(10,767)	(10,767)		(50,000)			(60,767)
Traslado de reservas				(10,767)			10,767	-					-
Dividendos pagados en acciones	65	25,062											25,127
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,207				6,207		(6,207)			-
Utilidad neta a diciembre 31 de 2004										63,061			63,061
Aumento en el superávit por valorización												41,118	41,118
Reclasificación de ganancias sin apropiar a ganancias retenidas										1,814	(1,814)		-
Aumento en la revalorización del patrimonio									70,659				70,659
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,096	597,631	7,857	118,511	20,000	8,740	1,419	156,527	488,679	63,061	4,758	529,340	1,842,092
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2005 a marzo de 2006 sobre 209.000.626 acciones en circulación.													
Traslado de reservas				(6,557)			6,557	-		(56,144)			(62,701)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,917				6,917		(6,917)			-
Aumento en la revalorización del patrimonio									66,205				66,205
Aumento en el superávit por valorización												90,530	90,530
Utilidad neta a diciembre 31 de 2005										67,848			67,848
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2,096	597,631	7,857	118,871	20,000	8,740	1,419	156,887	554,884	67,848	4,758	619,870	2,003,974
Saldo al 31 de diciembre de 2004 reexpresado	2,096	597,631	7,857	118,511	20,000	8,740	1,419	156,527	553,163	66,315	4,758	556,654	1,937,144

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

(*) Expresado en pesos colombianos

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	63,061	66,315	67,848
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	104,661	110,062	112,536
Amortización de cargos diferidos	28,775	30,258	32,690
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	24,972	26,261	22,245
Corrección monetaria	(36,053)	(37,913)	(30,843)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(8,044)	(8,459)	(3,410)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	10,850	11,410	1,854
(Disminución) aumento de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	3,741	3,934	(1,082)
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,582)	(1,664)	(1,318)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,787)	(1,879)	(1,204)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,074	1,129	887
Amortización de intangibles	2,031	2,136	1,993
Amortización de costos por reestructuración	358	377	
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(29,177)	(30,683)	(7,781)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	28,092	29,542	7,630
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo, neto	545	573	195
Interés minoritario	18	19	50
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	(1,304)	(1,371)	965
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	190,231	200,047	203,255
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo, neto	10,921	11,485	11,517
Producto del aporte de un activo a un patrimonio autónomo			2,457
Ingreso por venta de inversiones	14,773	15,535	787
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios			475
Disminución en deudores largo plazo	13,324	14,012	289
Aumento en obligaciones laborales	2,247	2,363	
Aumento en obligaciones financieras			49,615
Aumento en el capital social por emisión de acciones	65	68	
Aumento en el superávit de capital por emisión de acciones	25,062	26,355	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	256,623	269,865	268,395

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones	4,586	4,823	5,030
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	103,998	109,364	167,140
Traslado de obligaciones financieras del largo plazo al corto plazo	36,250	38,121	
Aumento de intangibles	66	69	3,347
Aumento en activos diferidos no corriente	14,412	15,156	14,612
Dividendos decretados	60,767	63,903	62,701
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	189	199	
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	242	254	17
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	220,510	231,889	252,847
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	36,113	37,976	15,548
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	11,701	12,305	12,924
Inversiones negociables	(5,966)	(6,274)	37,324
Deudores	7,115	7,482	23,058
Inventarios	27,786	29,220	(12,018)
Cargos diferidos, neto	8,458	8,894	(2,045)
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	49,094	51,627	59,243
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	73,822	77,631	45,097
Proveedores	(3,836)	(4,034)	(19,129)
Cuentas por pagar	19,523	20,530	(30,728)
Impuestos, gravámenes y tasas	5,021	5,280	(13,190)
Otros pasivos	82	86	(1,586)
Obligaciones laborales	(1,290)	(1,356)	(1,503)
Pasivos estimados	(11,588)	(12,186)	(443)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(94,715)	(99,602)	(22,213)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(12,981)	(13,651)	(43,695)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	36,113	37,976	15,548

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

GONZALO RESTREPO LÓPEZ

Representante Legal de Almacenes Exito S.A. (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA

Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. N° 40210-T (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

DORIAN ECHEVERRY QUINTERO

Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. N° 23868-T Miembro de PricewaterhouseCoopers (Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,730,883	3,923,397	3,963,928
Pagado a proveedores	(2,812,280)	(2,957,394)	(2,922,952)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(270,748)	(284,719)	(281,727)
Pagado por gastos de administración	(35,181)	(36,996)	(35,418)
Pagado por gastos de ventas	(267,020.)	(280,798)	(303,624)
Pagado por impuesto a las ventas	(87,368)	(91,876)	(89,776)
Pagado por impuesto de renta	(39,105)	(41,123)	(31,704)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	219,181	230,491	298,727
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(120,174)	(126,375)	(162,035)
Adquisición de cargos diferidos	(14,104)	(14,832)	(14,612)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	10,921	11,485	5,454
Adquisición de inversiones			(5,030)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(123,357)	(129,722)	(176,223)
Redención (compras) de inversiones negociables	5,969	6,277	(37,324)
Ingreso por venta de inversiones	14,643	15,399	787
Intereses recibidos	10,196	10,722	12,243
Dividendos y participaciones recibidas	232	244	31
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	31,040	32,642	(24,263)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(92,317)	(97,080)	(200,486)
Préstamos recibidos	735,439	773,388	356,353
Pago de cuotas de capital préstamos	(845,512)	(889,140)	(351,834)
Dividendos decretados y pagados	(40,779)	(42,883)	(56,229)
Colocación de papeles comerciales, neto	94,715	99,602	22,213
Intereses pagados por préstamos y bonos	(38,299)	(40,275)	(29,007)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(94,436)	(99,309)	(58,504)
Ingresos de efectivo por otros conceptos	6,192	6,511	2,518
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,231)	(4,449)	(4,644)
Salida de efectivo por otros conceptos	(22,688)	(23,859)	(24,687)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(20,727)	(21,797)	(26,813)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	11,701	12,305	12,924
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	56,975	59,915	68,676
SALDO FINAL DE EFECTIVO	68,676	72,220	81,600

	2004	2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA DEL AÑO	63,061	66,315	67,848
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(36,053)	(37,913)	(30,843)
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,582)	(1,664)	(1,318)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,074	1,129	887
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	104,661	110,061	112,536
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	24,972	26,261	22,245
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	(189)	(199)	475
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,787)	(1,879)	(1,204)
Amortización de cargos diferidos	28,775	30,260	32,690
Amortización de intangibles	2,031	2,136	1,993
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(8,044)	(8,459)	(3,410)
Pérdida por retiro de propiedades, planta y equipo, neto			195
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(29,177)	(30,683)	(7,781)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.	28,092	29,542	7,630
(Disminución) aumento de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	3,741	3,934	(1,082)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	(1,304)	(1,371)	965
Costos extraordinarios por reestructuración	358	376	4,539
Variaciones en cuentas no operacionales	(16,737)	(17,601)	4,674
Gastos causados	8,153	8,574	1,920
Dividendos y participaciones recibidas	(232)	(244)	(31)
Donaciones	1,151	1,210	1,240
Gravamen a los movimientos financieros	8,819	9,274	9,145
Impuesto al patrimonio	4,231	4,449	4,644
Disminución en inventario	(27,784)	(29,218)	12,018
Aumento en proveedores	8,891	9,350	22,044
Obligaciones laborales	1,751	1,841	1,497
Intereses recibidos	(10,195)	(10,721)	(12,243)
Intereses pagados	37,427	39,358	29,007
Impuestos por pagar	25,059	26,352	18,397
Interés minoritario	18	19	50
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	219,181	230,491	298,727

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

GONZALO RESTREPO LÓPEZ

Representante Legal de Almacenes Exito S.A. (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA

Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. N° 40210-T (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

DORIAN ECHEVERRY QUINTERO

Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. N° 23868-T Miembro de PricewaterhouseCoopers (Ver informe adjunto)

4.4.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

ALMACENES EXITO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - COMPAÑÍA MATRIZ Y SU FILIAL

La sociedad Almacenes Exito S.A., compañía matriz, fue constituida, de acuerdo con las leyes colombianas, el 24 de marzo de 1950. Su objeto social consiste en la adquisición, almacenamiento, transformación, venta y, en general, la distribución bajo cualquier modalidad comercial de toda clase de mercancías y productos nacionales o extranjeros, al por mayor y al detal.

Su domicilio principal se encuentra en el Municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur - 139, y el término de duración de la sociedad expira el 31 de diciembre del año 2050.

La sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., "DIDETEXCO S.A.", compañía filial, fue constituida en julio 13 de 1976, mediante escritura pública N° 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general, distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera. Su domicilio principal se encuentra en el Municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32 Sur - 29.

NOTA 2 - REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2004, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2004

Teniendo en cuenta que dentro de los hechos económicos actuales, la variación del poder adquisitivo en el tiempo, con ocasión del proceso inflacionario, se convierte en factor que incide de manera directa en la comparación de los estados financieros, se hace necesario actualizar, en términos financieros, las cifras del período anterior, a fin de establecer bases homogéneas que hagan comparable la información que se suministra. La reexpresión no implica modificación en los registros contables y por lo tanto las cifras permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

Los estados financieros consolidados, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2005, el cual fue de 5.16%, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores).

Metodología

Para efectos de reexpresar los estados financieros consolidados de ejercicios anteriores, por regla general, todos y cada uno de los rubros que los componen deben incrementarse en el PAAG correspondiente, de tal manera que el valor de la reexpresión se acumula en el mismo rubro que lo genera.

Se excluye de la metodología general establecida, el Patrimonio, dado que respecto del mismo se presenta, como circunstancia especial, de una parte, la existencia de una norma legal que obliga a mantener, dentro de los registros contables, sus rubros a valor histórico, y de otra, la obligación de ajustar por inflación su valor en un rubro específico que acumula el monto del ajuste de las partidas que lo componen. Por tales razones, utilizando el PAAG correspondiente para su reexpresión, el monto de éste se revela como mayor valor de la cuenta revalorización del patrimonio, exceptuando de la base de cálculo de la reexpresión, tanto el superávit por valorizaciones como los resultados del ejercicio, dado que el superávit por valorizaciones se debe ajustar por el PAAG, pero acumulando dentro del mismo rubro el valor de su reexpresión; y en relación con los resultados del ejercicio, el valor reexpresado de éstos será el que se obtenga de la reexpresión del estado de resultados.

Efecto de la reexpresión

A continuación se presenta, de manera resumida, la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2004:

	2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	2,788,710	2,932,608
PASIVOS	945,366	994,147
INTERÉS MINORITARIO	1,252	1,317
PATRIMONIO	1,842,092	1,937,144
RESULTADOS	63,061	66,315

b. Bases de presentación

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros la matriz y su filial, observan principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal y con normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores) y la Superintendencia de Sociedades. Con base en ellos, desde el 1º de enero de 1992 han venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a dichos principios, los ajustes monetarios no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991, y por lo tanto no se han cuantificado los efectos de esta situación.

c. Principales políticas y prácticas contables

A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la matriz y su filial han adoptado:

Principios de consolidación:

El método de consolidación empleado es el de Integración Global, mediante este método se incorporan a los estados financieros de la matriz, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de la sociedad filial, previa eliminación en la matriz, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la filial, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Así las cosas, los estados financieros consolidados revelan, de manera adecuada, la magnitud de los recursos bajo control exclusivo, con lo cual, además, se consigue establecer un factor aproximado del nivel económico de la responsabilidad que le compete a la matriz.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la matriz y su filial. Todos los saldos y transacciones significativas entre estas compañías fueron eliminados en la consolidación.

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros de la matriz y su filial al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

SOCIEDAD	ACTIVOS			PASIVOS			PATRIMONIO			RESULTADOS		
	2004		2005	2004		2005	2004		2005	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Almacenes Exito S.A.	2,785,970	2,929,726	3,040,680	941,100	989,661	1,034,039	1,844,870	1,940,065	2,006,641	63,061	66,315	67,848
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco S.A. (*)	34,240	36,007	38,632	13,359	14,048	15,798	20,881	21,958	22,834	299	314	839
Totales	2,820,210	2,965,733	3,079,612	954,459	1,003,709	1,049,837	1,865,751	1,962,023	2,029,475	63,360	66,629	68,687

(*) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2005 con respecto al año 2004, disminuyeron en un 4.92%. Los gastos operacionales de administración y ventas se mantuvieron estables. La utilidad operacional para el año 2005 fue de \$1,603 (2004, \$1,010) y la utilidad neta ascendió a \$839 (2004, \$299).

Efectos de la consolidación en los activos, pasivos, patrimonio y resultados de la matriz

	Cifras antes de la consolidación			Cifras después de la consolidación		
	2004		2005	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Total activos	2,785,970	2,929,726	3,040,680	2,788,710	2,932,607	3,043,074
Total pasivos	941,100	989,661	1,034,039	945,366	994,147	1,037,733
Interés minoritario				1,252	1,317	1,367
Total patrimonio	1,844,870	1,940,065	2,006,641	1,842,092	1,937,144	2,003,974
Total resultados	63,061	66,315	67,848	63,061	66,315	67,848

Conciliación de la utilidad de la matriz y los resultados de su filial con la utilidad consolidada:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	63,061	66,315	67,848
Utilidad de Didetexco S.A.	299	314	839
	63,360	66,629	68,687
Método de participación Didetexco S.A.	439	462	(897)
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(18)	(19)	(50)
Utilidad no realizada en inventarios	(720)	(757)	108
Utilidad neta consolidada	63,061	66,315	67,848

Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2004, 5.92% y año 2005, 5.16%) se actualizan monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustan por inflación a partir del año 2003.

Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre del período, los saldos por cobrar o por pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio aplicable, que desde finales de 1991 es la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia Bancaria). Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Clasificación de activos y pasivos

Los activos y pasivos se clasifican de acuerdo con el uso a que se destinan o según su grado de realización, disponibilidad, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para el efecto se entiende como activos corrientes aquellas sumas que serán realizables o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.

Deudores

Representan los recursos que otorgan la facultad de reclamar a un tercero la satisfacción del derecho que incorporan, sea en dinero, bienes o servicios, según lo acordado entre las partes, como consecuencia de un negocio jurídico con modalidad de pago a crédito.

Las cuentas por cobrar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea el caso, se ajusta de acuerdo con la unidad de medida o moneda funcional pactada para su pago.

Al cierre del período se evalúa técnicamente su recuperabilidad y se reconocen las contingencias de pérdida de su valor.

Inventarios

El inventario de mercancías no fabricadas por la matriz y su filial se contabiliza al costo. El costo del inventario de la matriz se calcula cada mes por el método retail y al cierre del año se registra el inventario físico valorizado por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

El inventario de materiales, repuestos y accesorios se contabiliza al costo. En la matriz, al cierre del año se registra el inventario físico valorizado por el método primeras en entrar primeras en salir (PEPS). En el caso de la filial Didetexco el inventario físico se valoriza por el método de promedios.

La mercancía en vía se valoriza con base en el método de valores específicos.

Al cierre del ejercicio anual, los inventarios se reducen a su valor de mercado si éste es menor.

Inversiones

Inversiones negociables

Son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación, sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen en un lapso no superior a 3 años calendario. Pueden ser de renta fija o de renta variable.

Las inversiones negociables de renta fija, se contabilizan bajo el método del costo y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del período, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.

Las inversiones negociables de renta variable, se contabilizan bajo el método del costo, los resultados de las diferencias surgidas por la actualización periódica de los precios de mercado y el último valor contabilizado, se registran afectando directamente el valor de las inversiones contra las cuentas de resultados.

Inversiones permanentes

Son aquellas respecto de las cuales, el inversionista tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Las inversiones permanentes de no controlantes, se contabilizan al costo más el correspondiente ajuste por inflación.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores), al cierre del ejercicio, si el valor de realización de las inversiones de no controlantes (valor en bolsa o intrínseco, según corresponda) es menor que el costo ajustado, la diferencia se registra como desvalorización y como menor valor del patrimonio, en la cuenta de superávit por valorizaciones, excepto para las compañías no controladas que se encuentran en estado de disolución para posterior liquidación o que se presenten pérdidas recurrentes, en cuyo caso el menor valor es registrado con cargo al estado de resultados, basados en el principio de prudencia de la matriz.

Cualquier exceso del valor de mercado o del valor estimado al cierre del período es contabilizado separadamente como valorización, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Se denomina con el nombre de propiedades, planta y equipo a todo recurso tangible controlado por la matriz y su filial, obtenido, construido o en proceso de construcción, empleado dentro del giro ordinario de sus actividades para la producción de otros bienes o para la prestación de servicios destinados para el consumo propio o el de terceros; y cuya contribución en la generación de ingresos excede de un año calendario.

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan bajo el método del costo, reexpresado de acuerdo con la dinámica establecida por el sistema integral de ajustes por inflación.

El costo de las propiedades, planta y equipo incluye el valor de todos los conceptos necesarios para su puesta en marcha o funcionamiento. Por tal razón, una vez el bien pueda potencialmente ser usado, cesa el reconocimiento como mayor costo del bien, del valor de los conceptos causados o erogados con posterioridad a tal fecha, distintos de su propia reexpresión por inflación o de las adiciones al mismo.

En tal sentido, gastos ocasionados con motivo de la adquisición, montaje o construcción del bien tangible, tales como ingeniería, supervisión, impuestos, intereses y corrección monetaria, son susceptibles de constituir parte del costo del mismo sólo hasta que el bien se encuentre en condiciones de utilización, independientemente de su uso real o material y una vez el bien pueda ser utilizado, tales conceptos son registrados como gastos del ejercicio en que se causen o desembolsen, lo que sea primero.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a tasas anuales de:

- 5% para construcciones y edificaciones.
- 10% para maquinaria y equipo, equipo de transporte y equipo de oficina.
- 20% para otros equipos de transporte (vehículos), equipo de cómputo y pos escáner.

Las adquisiciones efectuadas por la matriz de equipo de cómputo durante el año 2001 se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración del 25% por turno adicional y los adquiridos a partir del año 2002 se deprecian por línea recta, con una vida útil definida para los mismos de cinco años.

Por política de la matriz y su filial el valor residual de los activos fijos, establecido para el cálculo de la depreciación es cero (0).

Métodos de valuación

Con sujeción a las normas técnicas, son criterios de valuación aceptados: El valor o costo histórico, el valor actual o de reposición, el valor de realización o de mercado y el valor presente o descontado.

- **Valor o costo histórico**, es el que representa el importe original obtenido en efectivo o en su equivalente en el momento de realización de un hecho económico.
- **Valor actual o de reposición**, es el que representa el importe en efectivo que se consumiría para reponer un activo o se requeriría para liquidar una obligación en el momento actual.
- **Valor de realización o de mercado**, es el que representa el importe en efectivo, en el que se espera sea convertido un activo o liquidado un pasivo en el curso normal de los negocios.
- **Valor presente o descontado**, es el que representa el valor presente de las entradas o salidas netas en efectivo, que generaría un activo o un pasivo.

Al considerar las cualidades que debe tener la información contable contenidas en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, artículo 4, la matriz y su filial han optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el valor actual o de reposición.

Para efectos de la valuación al valor actual o de reposición, éste se determina con sujeción a avalúos comerciales, que deben ser realizados con una periodicidad máxima de tres años calendario. Para efectuar estos avalúos se exceptúan, por disposición legal, aquellos activos cuyo valor ajustado sea inferior a veinte (20) salarios mínimos legales mensuales.

Los avalúos son efectuados por personas que no tienen ninguna relación con la matriz y su filial que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la matriz y su filial nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

Durante el lapso que transcurra entre un avalúo y otro, para efectos de revelación en los estados financieros que se deban presentar, sean estos intermedios o de fin de ejercicio, el valor de realización más reciente de la propiedad, planta y equipo de plena propiedad, determinado conforme a los avalúos comerciales, se presenta ajustado por inflación, salvo que existan circunstancias que hagan inapropiado dicho ajuste.

En aquellos casos en que el valor de la propiedad, planta y equipo, sea inferior al costo contable del mismo, este último se ajusta mediante provisiones, que afectan los resultados de la matriz y su filial.

En aquellos casos en que el valor de la propiedad, planta y equipo, sea superior al costo contable del mismo, este último se ajusta mediante valorizaciones, que afectan directamente el patrimonio de la matriz y su filial.

Intangibles

Representan recursos que implican un derecho o privilegio oponible a terceros, y de cuyo ejercicio o explotación pueden obtenerse beneficios económicos durante varios períodos.

Se clasifican en esta categoría conceptos tales como, bienes entregados en fiducia, marcas, crédito mercantil y bienes en arrendamiento financiero leasing.

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas, claramente identificables, el cual se ajusta como consecuencia de la inflación. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

1. **Gastos pagados por anticipado**, representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos, tales como:
 - Intereses, seguros, arrendamientos y otros incurridos para recibir servicios en el futuro.
2. **Cargos diferidos**, representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Estos se ajustan por inflación cuando sea el caso y su amortización se calcula de la siguiente manera:
 - **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.
 - **Gastos de organización y preoperativos**, corresponden a los gastos de apertura de los almacenes hasta el año 2003, se amortizan en un período de cinco años a una tasa del 20% anual.
 - **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la compañía adquiridos hasta el año 2003. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual, y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.
 - **Programas para computador (Software)**, se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los software financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa del 20% anual.

Corrección monetaria diferida

La corrección monetaria diferida crédito corresponde a los ajustes por inflación efectuados a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que están en etapa preoperativa y su amortización se efectúa a partir de la fecha en la cual se empiecen a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo. La corrección monetaria diferida débito corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

Impuesto diferido

Se debe contabilizar como impuesto diferido por cobrar o por pagar el efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor o menor valor del impuesto de renta, en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revertan las diferencias temporales que lo originaron.

Valorizaciones y desvalorizaciones

Las valorizaciones y desvalorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a) Excesos de avalúos comerciales de bienes muebles e inmuebles sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.
- b) Excesos o defectos del valor intrínseco o del valor en bolsa de algunas inversiones, incluyendo los derechos fiduciarios, al fin del ejercicio, sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.

- c) Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores).

Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la matriz y su filial con establecimientos de crédito u otras instituciones financieras del país o del exterior, se incluyen también los sobregiros bancarios.

El valor registrado corresponde al monto principal de la obligación y los gastos financieros que no incrementan el capital se registran como gastos acumulados por pagar.

Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la matriz y su filial originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado en orden a su importancia. Las cuentas por pagar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea del caso, se ajusta de acuerdo con la medida o moneda funcional pactada para su pago.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del estado y a cargo de la matriz y su filial, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, impuesto sobre las ventas y de industria y comercio.

La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el aplicable a las diferencias temporales generadas entre la utilidad comercial y la renta líquida.

Obligaciones laborales

Comprenden el valor de los pasivos a cargo de la matriz y su filial y a favor de los trabajadores o beneficiarios. Durante el período, se realizan las consolidaciones y estimaciones necesarias para determinar el pasivo a dicha fecha.

Pasivos estimados y provisiones

Comprenden todas las obligaciones presentes a cargo de la matriz y su filial, cuyo monto definitivo depende de un hecho futuro pero cierto, y que en atención a los principios de realización, prudencia y causación requieren de reconocimiento contable a través de provisiones. El reconocimiento contable de los pasivos estimados se efectúa durante el período en que éstos se realizan, afectando los activos y/o resultados de la matriz y su filial, según sea el caso.

Se entiende realizado un pasivo y hay lugar al cálculo y reconocimiento contable de su monto estimado, cuando quiera que como resultado de un hecho económico se genera una obligación de hacer o dar a cargo de la matriz y su filial, pero que por razones temporales no se conoce con certeza su cuantía definitiva, aunque se poseen suficientes elementos para calcular en forma razonable su valor.

Pensiones de jubilación

Se denomina pensión de jubilación a la prestación laboral de carácter especial que, a favor de los empleados y a cargo de la matriz y su filial, se genera en virtud de normas legales o contractuales y consiste en el pago mensual de una suma de dinero, reajutable de acuerdo con los índices establecidos por el Gobierno Nacional o las partes, durante la vida del titular del derecho o sus beneficiarios legales, según los parámetros y procedimientos establecidos en las normas legales o contractuales.

Los ajustes anuales del pasivo se realizan con base en estudios actuariales ceñidos a normas legales.

Entre tanto se culminan los estudios técnicos que determinen el valor del pasivo pensional al cierre de cada año, la base para la contabilización mensual, se efectúa sobre el cálculo actuarial del año inmediatamente anterior incrementado en el porcentaje de inflación esperado.

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

Al inicio del contrato de arrendamiento financiero, el arrendatario registra el valor total del bien objeto del mismo como un activo intangible no monetario bajo el concepto de bienes recibidos en arrendamiento financiero leasing con abono a un pasivo financiero. El activo se ajusta por inflación y se deprecia de acuerdo con su vida útil; los cánones pagados se registran como abono a capital y a intereses; al finalizar el contrato, se podrá hacer uso de la opción de compra en cuyo caso se reclasificará a la cuenta de propiedades, planta y equipo.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se dá la operación de intercambio definitivo; los provenientes de arrendamientos se reconocen en el mes en que se causan, y los provenientes de servicios durante el período contractual o cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en el método de causación.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación: 209.000.626 y 207.018.306 acciones durante 2005 y 2004, respectivamente.

Reclasificaciones a los estados financieros

Con el propósito de facilitar su comparabilidad, algunas cuentas del año 2004 han sido reclasificadas.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

Se registran bajo cuentas de orden deudoras y acreedoras los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como las garantías otorgadas, los créditos documentarios sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía y los contratos suscritos para la compra de mercancías, propiedades y equipos. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre las cifras contables y las cifras para efectos tributarios.

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Concepto de materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se determina de acuerdo con su importancia relativa.

Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Al preparar los estados financieros, incluidas sus notas, la importancia relativa para propósitos de presentación, se determinó sobre una base del 5% aplicada al activo corriente y no corriente, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio, a los resultados del ejercicio, y a cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

Control interno contable y administrativo

Durante los años de 2005 y 2004 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y su filial.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, para la matriz y su filial, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia Bancaria), la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2005 y 2004. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2005 fue de \$2,284.22* (2004, \$2,389.75*).

(*) Expresado en pesos colombianos

La matriz y su filial tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos al 31 de diciembre:

	2004		2005	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	115,345	276	641,855	1,466
Bancos	272,001	650	244,998	560
Caja moneda extranjera	79,352	190	37,040	84
Cuentas por cobrar	1,903,526	4,548	549,786	1,255
Total activo corriente	2,370,224	5,664	1,473,679	3,365
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	172,780	72,300,646	165,150
Total activo no corriente	72,300,646	172,780	72,300,646	165,150
Total activo	74,670,870	178,444	73,774,325	168,515
Obligaciones financieras cartas de crédito	1,028,529	2,458	6,552,963	14,968
Proveedores del exterior	5,090,044	12,164	8,928,818	20,396
Cuentas por pagar	1,849,683	4,420	1,805,403	4,124
Total pasivo corriente	7,968,256	19,042	17,287,184	39,488
Total pasivo	7,968,256	19,042	17,287,184	39,488
Posición monetaria activa neta	66,702,614	159,402	56,487,141	129,027

(*) Durante el año 2005 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$7,630 (2004, \$28,092), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en la sociedad Cativén S.A.

Las diferencias en cambio incurridas en el año fueron llevadas a las siguientes cuentas:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	2,608	2,743	1,509
Ingresos financieros	2,894	3,043	1,768

Por ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales	36,889	38,793	12,177
Ingresos no operacionales	8,797	9,251	4,547
Gasto neto	28,092	29,542	7,630

NOTA 4 - DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	29,915	31,459	26,305
Bancos y corporaciones	38,761	40,761	55,295
Total	68,676	72,220	81,600

Durante el año 2005 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$408 (2004, \$332).

NOTA 5 - INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2004		2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de Interés nominal
Inversiones en moneda extranjera	276	290	1,466	2% a 3.35% Efectiva
Inversiones en Repos (*)	12,452	13,095	19,729	1.00% a 1.25% Nominal
Certificados de depósito a término	300	315	300	IPC + 2.63%
Certificados de depósito a término	100	105	100	6.05% Anual
Certificados de depósito a término	68	72		7.11% Efectiva
Derechos fiduciarios			28,922	5.20% Efectiva
Otros títulos	49	51	52	5.42% Anual
Total	13,245	13,928	50,569	

(*) Operaciones Repo con vencimiento el 2 de enero de 2006, respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2005 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,816 (2004, \$2,385).

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones o gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

NOTA 6 - DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	21,954	23,087	32,520
Anticipos de impuestos por cobrar (nota 17)	6,526	6,863	4,232
Subtotal	28,480	29,950	36,752
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	6,335	6,662	9,826
Fondo de Empleados	7,004	7,365	12,630
Anticipos a contratistas y proveedores	1,009	1,061	3,975
Concesionarios	6,379	6,708	7,120
Cativén S.A.	2,241	2,357	2,870
Intereses	241	253	429
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	178	169
Otros deudores	6,135	6,452	7,280
Subtotal deudores varios	29,513	31,036	44,299
Total deudores corriente	57,993	60,986	81,051
NO CORRIENTE:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	21,155	22,247	17,812
Fondo de Empleados	6,448	6,781	9,543
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	2,095	2,203	1,926
Predios del Sur S.A. (2)	3,061	3,219	3,061
Otros	23	24	151
Total deudores no corriente	32,782	34,474	32,493

- (1) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia.
- (2) En el año 1996 la matriz vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557; de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2007.

Durante el año 2004 la matriz no constituyó provisiones para cuentas por cobrar de difícil cobro (incluyendo clientes, empleados, vinculados económicos y deudores varios), al no existir vencimientos que ameriten dicha práctica; así como tampoco se castigaron cuentas de difícil cobro contra sus provisiones durante el ejercicio. En el año 2005 la matriz registró provisiones por \$204. La filial registró provisiones por \$60.

Ninguna de las cuentas por cobrar tiene restricciones o gravámenes sobre garantía de obligaciones.

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2005, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.		Otros deudores varios	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2007	2,594	3%	5,605	
2008	1,750	3%	2,544	
2009	1,385	3%	2,544	
2010	1,080	3%	2,544	
2011	576	3%	2,544	
2012 en adelante	2,158		7,169	
Total	9,543		22,950	

(*) La tasa de interés pactada para los deudores varios, incluye:

D.T.F. + 1 punto semestre vencido sobre la cuenta por cobrar a Comfenalco por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín.

NOTA 7 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	447,490	470,581	430,449
Materias primas	7,334	7,712	9,538
Productos en proceso	6,279	6,603	7,396
Producto terminado confecciones	5,776	6,074	3,992
Materiales, repuestos y accesorios (*)	4,388	4,614	5,365
Inventarios en tránsito	14,080	14,807	20,302
Provisión para protección de inventarios	(9,460)	(9,948)	(13,173)
Total	475,887	500,443	463,869

(*) Incluye ajuste por inflación por valor de \$2,500 (2004, \$2,008).

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

Los saldos al 31 de diciembre de las otras inversiones permanentes comprendían:

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2004		2005					
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas										
Cadena de Tiendas Venezolanas - Catlívén S.A.	Intrínseco	Diciembre	172,780	181,695	165,150		54,865	41,794	68,491	
Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	64,195	67,508	67,516		24,870		42,646	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (1)	Intrínseco	Diciembre	8,799	9,253	8,799	3,683			12,482	
Superlagos S.A. "En liquidación" (2)	Intrínseco	Noviembre	5,529	5,814	109			109		
Bono Sufinanciamiento (3)			4,500	4,732	9,500				9,500	
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,137	3,299	3,299		1,447	94	1,758	
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	1,359	1,429	1,429	2,195		207	3,417	31
Setas Colombianas S.A. (4)			923	971						
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Noviembre	576	606	606		502	104		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	142	149	149		136		13	
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	30	32	32		3		29	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	24	25	25	32			57	
Otras menores			497	523	375				375	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de solidaridad para la paz (5)			11,373	11,960	11,373				11,373	
Subtotal inversiones de renta variable			273,864	287,996	268,362	5,910	81,823	42,308	150,141	31
Provisión para protección de inversiones			(55,075)	(57,917)	(42,308)					
Total inversiones permanentes			218,789	230,079	226,054	5,910	81,823	42,308	150,141	31

- (1) **Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años**, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes Ley Sandiego en Medellín y Ley Salitre en Bogotá. La fecha de vencimiento de estos títulos es el año 2007.
- (2) Durante los años 2005 y 2004, la matriz recibió de la sociedad Superlagos S.A. "En liquidación" por concepto de abonos de aporte de capital, valores por \$803 y \$387, respectivamente. Adicionalmente en el año 2005 se castigó \$5,420 contra la respectiva provisión.
- (3) **Bono de Sufinanciamiento**, bono emitido por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida por la Tarjeta EXITO, con la matriz por un valor nominal de \$9,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (4) En diciembre de 2005 se efectuó la venta de las acciones poseídas en la compañía Setas Colombianas S.A., registrándose una pérdida en la venta de \$549.
- (5) **Bonos de Solidaridad para la Paz**, bonos emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$625 por el año 2005 (2004, \$711), equivalente al 110% del valor de la inflación. Los bonos son redimibles a siete años y se pueden vender en el mercado, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.

En el año 2004, la matriz efectuó la venta de algunas de las acciones poseídas en Suramericana de Inversiones S.A., Inversiones Nacional de Chocolates S.A. y Bancolombia, registrando una utilidad neta de \$3,040.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2004	2005	2004	2005
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15.249.340	28.62	28.62
Superlagos S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	3.589.888.001	3.159.084.112	27.55	27.55
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758	2.473.906.758	13.88	13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	179.100	179.100	0.05	0.05
Setas Colombianas S.A.	Agroindustria	Ordinarias	1.820.022		0.15	

Para las inversiones en otras sociedades, la matriz no tiene planes establecidos de realización inmediata.

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2005, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2005 y se comparó con el valor registrado al 31 de diciembre de 2004, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A., se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año.

Compañías en que se tiene una inversión superior al 10% de su patrimonio

Objeto social:

Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A., constituida en la ciudad de Caracas (Venezuela), en diciembre de 1994, inició operaciones en marzo de 1995. Su objeto principal es el establecimiento y operación de negocios mercantiles o fondos de comercio para la venta al detal en supermercados, hipermercados o en cualquier forma de organización, destinados a la importación, distribución y comercialización de toda clase de productos, bienes y mercancías. Sus actividades las realiza a través de los Hipermercados EXITO y Supermercados CADA.

Superlagos S.A. "En liquidación", constituida por escritura pública 2787, Notaría 48 de Santafé de Bogotá del 30 de junio de 1995, inscrita el 14 de julio de 1995 bajo el número 500614 del libro IX. El 18 de diciembre de 1998 con escritura pública 6490 de la Notaría 42 de Santafé de Bogotá, inscrita el 24 de diciembre de 1998 bajo el número 662162 del libro IX, la sociedad fue declarada disuelta y en estado de liquidación. El objeto social de la sociedad que determina su capacidad jurídica, está constituido por la inversión, adquisición, participación, promoción, construcción, administración e interventoría en negocios de propiedad raíz y/o construcción. Podrá por lo tanto la sociedad, adquirir, enajenar, dar en garantía, explotar, entregar en fiducia o en encargo fiduciario, administrar, construir, efectuar releteos en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

Predios del Sur S.A., constituida por escritura pública 3423, otorgada en la Notaría 25 de Medellín, el día 6 de diciembre de 1996, según consta en el libro noveno del folio 1566 de la Cámara de Comercio de Medellín. Su objeto principal es invertir en la construcción de proyectos inmobiliarios en general, en zonas urbanas o rurales y cualquiera que sea la destinación de los inmuebles, con la finalidad de enajenar a título oneroso los inmuebles que integren los respectivos proyectos.

Makro de Colombia S.A., constituida por escritura pública 1157 del 7 de mayo de 1993 de la Notaría 16 de Santafé de Bogotá, inscrita el 19 de mayo de 1993 bajo el número 406097 del libro IX. Su objeto principal es importar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A., constituida mediante escritura pública 3500, otorgada en la Notaría 20 de Medellín, el 24 de diciembre de 1991. Su objeto social principal es el de efectuar operaciones de comercio exterior y, particularmente, orientar sus actividades hacia la promoción y comercialización de productos en los mercados externos.

Evolución de los activos, pasivos, patrimonio y utilidad de las sociedades con inversiones permanentes:

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2005 y 2004, a excepción C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A., para la cual el comparativo se realiza a noviembre 30 de 2005 y 2004.

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	498,805	591,774	217,581	351,980	281,224	239,794	(22,785)	(29,055)	905,743	1,028,047
Superlagos S.A. "En liquidación"	4,845	129	1,849	1	2,996	128	(1,038)	45		
Predios del Sur S.A.	56,343	45,543	45,996	36,448	10,347	9,095	(243)	(1,764)	20,701	18,203
Makro de Colombia S.A.	375,002	417,409	73,860	99,436	301,142	317,973	(12,746)	(9,336)	308,993	397,985
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,742	1,033	3,183	3,266	(1,441)	(2,233)	(433)	(720)	3,550	1,755
Totales	936,737	1,055,888	342,469	491,131	594,268	564,757	(37,245)	(40,830)	1,238,987	1,445,990

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. bajo FAS 52 al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y ajustadas al tipo de cambio de \$2,284.22* para 2005 (2004, \$2,389.75*).

(* Expresado en pesos colombianos.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

Al 31 de diciembre las propiedades, planta y equipo y depreciación, comprendían lo siguiente:

	2004					2005			
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	855,523	(239,120)	616,403	899,668	(251,459)	648,209	981,879	(295,528)	686,351
Terrenos	363,691		363,691	382,458		382,458	390,057		390,057
Maquinaria y equipo	392,420	(194,263)	198,157	412,669	(204,287)	208,382	440,492	(236,037)	204,455
Equipo de oficina	128,147	(89,298)	38,849	134,759	(93,906)	40,853	154,641	(105,544)	49,097
Equipo de cómputo	159,871	(120,394)	39,477	168,120	(126,606)	41,514	164,589	(126,537)	38,052
Equipo de transporte	29,317	(13,936)	15,381	30,830	(14,655)	16,175	32,803	(17,776)	15,027
Construcciones en curso	7,517		7,517	7,905		7,905	6,369		6,369
Armamento de vigilancia							32	(27)	5
Subtotal	1,936,486	(657,011)	1,279,475	2,036,409	(690,913)	1,345,496	2,170,862	(781,449)	1,389,413
Depreciación fiscal diferida (1)		10,602	10,602		11,149	11,149		11,417	11,417
Total	1,936,486	(646,409)	1,290,077	2,036,409	(679,764)	1,356,645	2,170,862	(770,032)	1,400,830
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(24,083)		(24,083)	(25,326)		(25,326)	(23,001)		(23,001)
Total	1,912,403	(646,409)	1,265,994	2,011,083	(679,764)	1,331,319	2,147,861	(770,032)	1,377,829

(1) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la matriz aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (Ver nota 21), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.

(2) Incluye provisión causada en el año 2005 por \$2,632 (2004, \$4,658) y para el año 2005 se presentó recuperación de provisión por \$3,714 (2004, \$917). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

Las propiedades, planta y equipo no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad, representan bienes de plena propiedad.

Al 31 de diciembre de 2004 existían hipotecas otorgadas sobre propiedades avaluadas por \$13,307, garantizando obligaciones con entidades financieras por \$6,644. Estas hipotecas fueron canceladas durante el año 2005.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, el resumen de las valorizaciones y provisiones es el siguiente:

1. Con valorización

Clase	2004						2005		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,475,726	907,145	568,581	1,551,873	953,954	597,919	1,640,971	1,000,944	640,027
Maquinaria y equipo	96,614	76,814	19,800	101,599	80,778	20,821	159,353	120,601	38,752
Equipo de oficina	22,531	18,272	4,259	23,694	19,215	4,479	25,213	13,100	12,113
Equipo de transporte	8,891	6,483	2,408	9,350	6,818	2,532	15,663	11,698	3,965
Total	1,603,762	1,008,714	595,048	1,686,516	1,060,765	625,751	1,841,200	1,146,343	694,857

2. Con provisión

Clase	2004						2005		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Provisión reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión
Terrenos y edificaciones	59,873	83,551	(23,678)	62,962	87,862	(24,900)	64,316	86,881	(22,565)
Maquinaria y equipo	25,258	25,633	(375)	26,561	26,956	(395)	6,427	6,644	(217)
Equipo de oficina	743	764	(21)	781	803	(22)	1,221	1,418	(197)
Equipo de transporte	619	628	(9)	651	660	(9)	41	63	(22)
Total	86,493	110,576	(24,083)	90,955	116,281	(25,326)	72,005	95,006	(23,001)

La matriz y su filial realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005. Los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2004 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2005.

NOTA 10 - INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre el valor de los intangibles están representados en:

	2004						2005		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor en libros reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Crédito mercantil (1)	7,637	(2,397)	5,240	8,031	(2,521)	5,510	8,031	(4,100)	3,931
Marcas (2)	3,003	(2,044)	959	3,158	(2,149)	1,009	3,159	(2,405)	754
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)							3,390		3,390
Bienes en arrendamiento financiero leasing	56	(56)		59	(59)		59	(59)	
Derechos en acciones	55		55	58		58	58		58
Concesiones y franquicias	623	(441)	182	655	(464)	191	655	(655)	
Otros derechos	6		6	6		6	6		6
Total	11,380	(4,938)	6,442	11,967	(5,193)	6,774	15,358	(7,219)	8,139

(1) Corresponde a primas pagadas por adquisición de negocios durante el año 2003.

(2) Corresponde a la adquisición de la marca Exito en Venezuela.

(3) En el año 2005, la matriz constituyó un Patrimonio Autónomo, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil Irrevocable de un terreno en la ciudad de Neiva, por valor de \$3,347.

NOTA 11 - DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2004						2005		
	Valor en libros	Amortización Acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arrendamientos	331		331	348		348	359		359
Seguros	1,871		1,871	1,967		1,967	1,924		1,924
Publicidad	775		775	815		815	695		695

Otros	1,391		1,391	1,463		1,463	1,731		1,731
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,368		4,368	4,593		4,593	4,709		4,709
Impuesto de renta diferido (nota 17)	16,647		16,647	17,506		17,506	14,261		14,261
Subtotal diferido corriente	21,015		21,015	22,099		22,099	18,970		18,970
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	103,506	(63,111)	40,395	108,847	(66,367)	42,480	100,740	(76,390)	24,350
Impuesto de renta diferido (nota 17)	5,701		5,701	5,995		5,995	3,986		3,986
Programas para computador	49,740	(34,523)	15,217	52,306	(36,304)	16,002	57,365	(41,299)	16,066
Preoperativos	17,031	(8,140)	8,891	17,910	(8,560)	9,350	17,912	(12,811)	5,101
Mejoras a propiedades ajenas	51,513	(33,502)	18,011	54,171	(35,231)	18,940	63,546	(40,812)	22,734
Corrección monetaria diferida	17,250	(7,104)	10,146	18,140	(7,471)	10,669	18,186	(7,991)	10,195
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(18,057)		18,989	(18,989)		18,057	(18,057)	
Subtotal diferido no corriente	262,798	(164,437)	98,361	276,358	(172,922)	103,436	279,792	(197,360)	82,432
Total diferido en el activo	283,813	(164,437)	119,376	298,457	(172,922)	125,535	298,762	(197,360)	101,402
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	26,156	(10,996)	15,160	27,505	(11,563)	15,942	27,613	(12,314)	15,299
Impuesto de renta diferido (nota 17)	4,712		4,712	4,955		4,955	4,851		4,851
Total diferido no corriente en el pasivo	30,868	(10,996)	19,872	32,460	(11,563)	20,897	32,464	(12,314)	20,150

NOTA 12 - VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre el resumen de las valorizaciones es el siguiente:

	2004						2005		
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización neta valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros
Construcciones y edificaciones	568,581		568,581	597,919		597,919	640,027		640,027
Bienes muebles	26,467		26,467	27,832		27,832	54,830		54,830
Inversiones	2,373	68,081	(65,708)	2,497	71,594	(69,097)	5,910	81,823	(75,913)
Derechos fiduciarios							926		926
Total	597,421	68,081	529,340	628,248	71,594	556,654	701,693	81,823	619,870

NOTA 13 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2004			2005				
		Valor en libros	Valor reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	2,458	2,585	Libor + 1	14,968		Libor + 0.9		Pagaré
Tarjetas de crédito		838	881		1,481				
Préstamos moneda nacional	Bancolombia				1,250	24	8.298% MV	Enero de 2006	Pagaré
	Citibank	20,000	21,032	9.10% MV					
	Banco de Bogotá	10,000	10,516	8.20% MV					
	BBVA	8,000	8,413	8.25% MV					
		10,000	10,516	9.36% MV					
		9,000	9,464	9.34% MV					
	Granahorrar	2,500	2,629	9.21% MV					
Subtotal préstamos moneda nacional		59,500	62,570		1,250				

Total corto plazo		62,796	66,036		17,699				
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional	Bancolombia	3,750	3,944	DTF + 1.8%					
	BBVA				10,000	94	8.044% MV	Mayo de 2007	Pagaré
					9,000	100	8.006% MV	Agosto de 2007	Pagaré
	Citibank (*)				34,365	837	8.95% MV	Septiembre de 2010	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		3,750	3,944		53,365				
Total largo plazo		3,750	3,944		53,365				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		66,546	69,980		71,064				

(*) Corresponde a crédito realizado por el Citibank New York, denominado en pesos colombianos.

La amortización de las obligaciones financieras de la matriz y su filial se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

La matriz y su filial no tienen previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias.

NOTA 14 - PROVEEDORES

El saldo de proveedores al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	381,851	401,554	392,748
Del exterior	12,164	12,792	20,396
Total	394,015	414,346	413,144

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros corriente	Valor corriente reexpresado	Valor en libros corriente
Dividendos por pagar	9,680	10,180	16,151
Acreedores varios:			
Costos y gastos por pagar	46,952	49,375	64,364
Contratistas	6,166	6,484	11,783
Retención en la fuente por pagar	11,568	12,165	9,837
Aporte Ley de Seguridad Social (*)	3,677	3,868	3,662
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	7,078	7,443	8,828
Otros acreedores varios	2,916	3,066	4,140
Total acreedores varios	78,357	82,400	102,614
Total cuentas por pagar	88,037	92,580	118,765

(*) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la matriz y su filial cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

La matriz y su filial no poseen cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 16 - PAPELES COMERCIALES

El valor total de los papeles comerciales al 31 de diciembre es:



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	277,787	292,121	300,000
Total	277,787	292,121	300,000

Mediante Resolución N° 0636 del mes de julio de 2004, de la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia de Valores), la matriz fue autorizada a realizar una emisión de papeles comerciales con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$300,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2005:	\$300,000
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 se emitieron los siguientes valores:

Fecha de emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
17.02.2005	19,000	15.02.2006	364 días	DTF 7.06 + 0.61% T.A.
17.02.2005	7,000	15.02.2006	364 días	Fija nominal 8.05%
24.05.2005	55,150	17.05.2006	358 días	DTF + 0.56% T.A.
24.05.2005	21,500	17.05.2006	358 días	Fija nominal 7.79%
18.08.2005	94,150	17.08.2006	364 días	DTF + 0.25%
18.08.2005	10,873	17.08.2006	364 días	Fija nominal 6.72% T.A.
14.09.2005	76,800	10.08.2006	330 días	Fija nominal 7.15%
14.09.2005	15,527	10.08.2006	330 días	Fija nominal 7.15%
Total	300,000			

Durante el año 2005 se cargó a resultados por concepto de intereses, un total de \$20,826 (2004, \$18,751). Al 31 de diciembre de 2005 se registraron intereses causados por pagar de \$10,213 (2004, \$6,154).

NOTA 17 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Los anticipos y saldo a favor y los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	(5,458)	(5,740)	3,372
Impuesto sobre las ventas por pagar	17,093	17,975	23,440
Cuotas de fomento	35	37	46
Impuesto de industria y comercio y predial	5,472	5,754	6,077
Anticipo impuesto de industria y comercio	(623)	(655)	(948)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(445)	(468)	(429)
Total neto (1)	16,074	16,903	31,558

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(6,526)	(6,863)	(4,232)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	22,600	23,766	35,790
Total	16,074	16,903	31,558

El pasivo corriente estimado por impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre comprendía:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo – Provisión del año	32,516	34,194	40,815
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(37,974)	(39,934)	(37,443)
Total impuesto de renta y complementarios por cobrar (por pagar)	(5,458)	(5,740)	3,372

El movimiento del impuesto de renta diferido durante el año fue el siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(20,086)	(21,122)	(17,636)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	65	68	1,305
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Pasivos provisionados	(12,622)	(13,273)	(8,880)
- Provisión de activos no deducible	(3,825)	(4,022)	(4,891)
- Impuestos no deducibles	(1,493)	(1,570)	(1,335)
- Reintegro de depreciación diferida	(864)	(909)	(403)
- IVA de activos fijos	(215)	(226)	(175)
- Utilización de pasivos provisionados	7,584	7,975	15,823
- Recuperación de provisión de activos	1,093	1,149	1,096
- Impuestos deducibles	1,307	1,374	1,281
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria	11,157	11,733	
- Amortización del 80% del impuesto de avisos por pagar			190
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	263	277	229
Movimiento neto del año	2,385	2,508	2,935
Saldo al final del año (2)	(17,636)	(18,546)	(13,396)

(2) Incluido en el balance general así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (nota 11)	(16,647)	(17,506)	(14,261)
Activo no corriente			
Diferidos, neto (nota 11)	(5,701)	(5,995)	(3,986)
Pasivo no corriente			
Diferidos (nota 11)	4,712	4,955	4,851
Total	(17,636)	(18,546)	(13,396)

La conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para efectos fiscales es la siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	97,962	103,017	111,598
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	28,092	29,542	7,630
- Provisión de activos fijos e inversiones	5,550	5,836	2,903
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	32,786	34,478	23,755
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,231	4,449	4,644
- Provisión de merma desconocida	8,638	9,084	12,402
- Gravamen a los movimientos financieros	8,819	9,274	9,145
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	3,879	4,079	3,467
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible	6,213	6,534	6,126
- Efecto filial	299	314	839
- Gastos no deducibles	2,504	2,633	13,865
- Reintegro de depreciación diferida	2,243	2,359	1,048
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	709	746	557

- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	6,739	7,087	5,024
- Gasto (ingreso) por método de participación de resultados	439	462	(897)
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(2,035)	(2,140)	(2,727)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(31,038)	(32,640)	(11,344)
- Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores	(29,083)	(30,584)	
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(12,040)	(12,661)	(32,460)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(3,288)	(3,458)	(3,328)
- Otras partidas deducibles	(1,817)	(1,911)	(662)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(7,960)	(8,371)	(8,638)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(3,307)	(3,478)	(679)
- Otros ingresos no gravables	(140)	(147)	(206)
- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta	(33,939)	(35,690)	(36,071)
Total renta líquida ordinaria	84,456	88,814	105,991

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,516,572	1,594,827	1,641,547
Menos patrimonio líquido a excluir	(116,644)	(122,663)	(104,370)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,399,928	1,472,164	1,537,177
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	83,996	88,330	92,231
Renta gravable de las inversiones	6	7	
Renta presuntiva	84,002	88,337	92,231
Renta líquida ordinaria	84,456	88,814	105,991
Renta líquida gravable	84,456	88,814	105,991
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	29,560	31,085	37,097
Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa	29,560	31,085	37,097
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10%)	2,956	3,109	3,710
Total pasivo corriente por impuesto de renta	32,516	34,194	40,807
Ajuste neto provisión año anterior			8
Gasto impuesto de renta corriente	32,516	34,194	40,815
Movimiento neto de impuestos diferidos	2,385	2,508	2,935
Gasto impuesto de renta	34,901	36,702	43,750

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal es la siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1,842,092	1,937,144	2,003,974
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	333,169	350,359	344,315
- Efecto filial	23,554	24,769	25,618
- Provisión de activos fijos	24,083	25,326	23,001
- Pasivos estimados para gastos	37,848	39,801	28,047
- Provisión de inventarios	9,460	9,948	13,173
- Impuesto diferido por pagar	4,712	4,955	4,851
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	222	233	234
- Provisión de cartera	60	63	60
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(597,280)	(628,100)	(699,466)
- Impuesto diferido por cobrar	(22,348)	(23,501)	(18,247)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(11,869)	(12,481)	(11,417)
- IVA de activos fijos, neto	(2,156)	(2,267)	(1,739)
Total patrimonio líquido	1,641,547	1,726,249	1,712,404

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal y su efecto sobre el impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	36,561	38,448	31,274
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,674)	(1,760)	(1,693)
- Impuesto diferido por pagar	(326)	(343)	(244)
- Pasivos no monetarios	(833)	(876)	(1,866)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,514	1,592	1,156
- Otros activos no monetarios	8,058	8,474	7,671
Total corrección monetaria fiscal	43,300	45,535	36,298
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	6,739	7,087	5,024
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	2,359	2,481	1,758

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta para los años 2004 y 2005 es del 35%.

Para el año 2003 la Ley 788 de diciembre de 2002 estableció una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado, y la Ley 863 de diciembre de 2003 prorrogó esa sobretasa hasta el año 2006. Con esta sobretasa la tasa de impuesto sobre la renta es del 38.5% a partir del año 2003 hasta el 2006.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la matriz y su filial establecieron su pasivo por concepto de impuesto sobre la renta para el año gravable 2005 y 2004 por el sistema de renta líquida ordinaria.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

La Ley 863 de 2003, referente a la de reforma tributaria, creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006. Este impuesto es equivalente al 0.3% del patrimonio líquido poseído a 1° de enero de cada año gravable. El valor para el año 2005 por concepto de este impuesto para la matriz y su filial fue de \$4,644 (2004, \$4,231). En esta misma Ley incrementaron la tarifa del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) del 3 por mil al 4 por mil para los años 2004 a 2007.

Para la matriz y su filial las declaraciones tributarias de los años 2003 a 2005 y del impuesto al patrimonio del año 2004 y 2005 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Frente a las contingencias fiscales, a pesar de los procesos existentes para la matriz por impuesto a las ventas, generado en comidas preparadas por los años 1999 y 2000, los asesores tributarios y las administraciones de las compañías consideran que no se presentaran mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2005 como resultado de dichas revisiones.

NOTA 18 - OBLIGACIONES LABORALES

El saldo de las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004				2005	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	234	344	246	362	251	327
Cesantías Ley 50	8,260		8,686		8,053	
Intereses a las cesantías por pagar	1,052		1,106		1,017	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,241		7,615		7,288	
Sueldos y prestaciones por pagar	13,713		14,420		15,230	
Pensiones de jubilación (nota 19)	4,800		5,048		4,964	
Total	35,300	344	37,121	362	36,803	327

Información sobre empleados de la matriz y su filial:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	
Empleados de dirección y confianza (2)	163	174	20,116	21,696	286	328	17.13
Otros	16.779	16.294	203,966	210,952	45	61	
Total	16.942	16.468	224,082	232,648	331	389	17.13

Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

Incluye, presidente, vicepresidentes, gerentes corporativos de negocios, directores, administradores de centros de distribución, gerentes de almacenes y jefes de distrito.

NOTA 19 - PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la matriz, por concepto de pensiones de jubilación, ha sido determinado con base en estudios actuariales teniendo en cuenta el Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001, por medio del cual se modifican las bases técnicas para la elaboración de dichos cálculos.

La matriz es responsable por el pago de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos:

- Empleados que al 1º de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total).
- Empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1º de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

Para los otros empleados el Instituto de Seguros Sociales o los fondos de pensiones autorizados asumen el pago de sus pensiones.

Los cálculos actuariales y las sumas contabilizadas se detallan a continuación:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	17,864	18,786	16,824
Menos: Porción corriente (nota 18)	(4,800)	(5,048)	(4,964)
Porción no corriente	13,064	13,738	11,860

Al 31 de diciembre de 2005, el cálculo actuarial incluye 369 personas (2004, 419).

Los beneficios cubiertos corresponden a pensiones de jubilación mensuales, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones en junio y diciembre, establecidas legalmente.

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la matriz, el saldo neto al 31 de diciembre de 2005 y 2004 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 20 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El saldo de pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión fidelización (*)	16,537	17,390	15,567
Provisión litigios y procesos de reestructuración	8,289	8,717	8,272
Otras provisiones			1,430
Total	24,826	26,107	25,269

(*) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados "Puntos EXITO" y "Tarjeta EXITO".

NOTA 21 - PATRIMONIO

21.1 Capital Social

El capital autorizado de la matriz está representado en 300.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,096 para los años 2005 y 2004 y el número de acciones en circulación asciende para los años 2005 y 2004 a 209.000.626.

(*) Expresados en pesos colombianos

21.2 Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

21.3 Reservas

Con excepción de la reserva restringida, constituida por el 70% de la depreciación diferida (Ver nota 9) y la reserva para readquisición de acciones, las otras reservas fueron constituidas con las ganancias retenidas y son de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas de la matriz.

La matriz y sus filiales están obligadas a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la matriz y sus filiales, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disposición por la Asamblea de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

21.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio, excluyendo el superávit por valorizaciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

NOTA 22 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bienes inmuebles entregados en garantía	15,334	16,125	
Cartera por recuperar	133	140	168
Subtotal derechos contingentes	15,467	16,265	168
Deudores fiscales	250,905	263,852	346,500
Subtotal deudoras fiscales	250,905	263,852	346,500
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	172,237	181,123	238,417
Bienes entregados en fideicomiso	5	5	4,381
Ajustes por inflación activos no monetarios	395,788	416,211	429,986
Cartas de crédito no utilizadas	8,537	8,978	5,411
Créditos a favor no utilizados	347,854	365,803	439,585
Órdenes de compra por utilizar	10,157	10,681	
Cheques posfechados	2,784	2,928	5,287
Mercancía en consignación	401	422	255
Litigios y demandas			915
Otras deudoras de control	6	6	
Subtotal deudoras de control	937,769	986,157	1,124,237
Bienes y valores recibidos en garantía	291	306	1,952
Litigios y demandas laborales	2,124	2,234	1,898
Otros litigios y demandas (*)	27,176	28,578	37,255
Bienes y valores recibidos en custodia	1,495	1,572	31
Otras responsabilidades contingentes	8,595	9,039	6,112
Subtotal responsabilidades contingentes	39,681	41,729	47,248
Acreedores fiscales	41,932	44,096	35,847
Subtotal acreedoras fiscales	41,932	44,096	35,847
Ajustes por inflación al patrimonio	477,461	502,098	551,694

Subtotal acreedoras de control	477,461	502,098	551,694
Total cuentas de orden	1,763,215	1,854,197	2,105,694

(*) Incluye los siguientes procesos:

- Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$5,000, para el año 2005 y 2004.
- Procesos tributarios relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$22,176 para los años 2005 y 2004. La administración y los asesores tributarios de la matriz esperan resultados favorables con respecto a estos procesos.
- Otros procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales y los Municipios por un valor aproximado de \$10,079 para el año 2005.

Procesos Judiciales

Actualmente cursa un proceso judicial importante en contra de la matriz, relacionado con el terreno sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en Medellín. No se ha establecido la cuantía del riesgo, pero los abogados de la matriz consideran que el resultado puede ser favorable.

NOTA 23 - INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,246,635	3,414,161	3,425,799
Negociación especial de exhibición	62,457	65,680	67,905
Contraprestación de concesionarios	23,540	24,755	32,415
Ingresos por eventos			2,643
Servicios			1,543
Arrendamientos	917	964	420
Otros	3,840	4,038	2,066
Subtotal otros ingresos operacionales	90,754	95,437	106,992
Total	3,337,389	3,509,598	3,532,791

(*) Los descuentos concedidos en el año 2005 ascienden a \$29,298 (2004, \$19,959).

Las devoluciones se registran como menor valor de las ventas, teniendo en cuenta que la política de la matriz y su filial es efectuar cambios de mercancía, y por ello cuando el cliente realiza una devolución se le entrega una nota de cambio.

NOTA 24 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre los gastos operacionales de administración y ventas correspondían a:

	2004			2005					
	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales	Administración valor reexpresado	Ventas valor reexpresado	Total gastos operacionales reexpresados	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales
Gastos de personal	48,956	224,782	273,738	51,483	236,381	287,864	51,584	230,436	282,020
Servicios	4,005	103,283	107,288	4,212	108,612	112,824	3,200	112,002	115,202
Depreciaciones	11,831	92,816	104,647	12,442	97,605	110,047	10,142	102,342	112,484
Diversos (*)	7,206	54,739	61,945	7,578	57,564	65,142	5,861	63,645	69,506
Arrendamientos	143	38,434	38,577	150	40,417	40,567	527	40,979	41,506
Impuestos	11,947	29,793	41,740	12,563	31,330	43,893	11,619	33,148	44,767
Amortizaciones	3,267	30,663	33,930	3,436	32,245	35,681	4,466	30,216	34,682
Mantenimiento y reparación	2,639	16,763	19,402	2,775	17,628	20,403	2,537	19,709	22,246
Seguros	1,927	7,216	9,143	2,026	7,588	9,614	1,959	7,276	9,235
Honorarios	2,366	409	2,775	2,488	430	2,918	3,564	937	4,501
Gastos de viaje	2,577	2,497	5,074	2,710	2,626	5,336	3,466	2,425	5,891
Adecuación e instalaciones	172	2,418	2,590	181	2,543	2,724	230	3,426	3,656
Contribuciones y afiliaciones	443	172	615	466	181	647	345	177	522
Gastos legales	366	743	1,109	385	781	1,166	358	943	1,301
Total	97,845	604,728	702,573	102,895	635,931	738,826	99,858	647,661	747,519

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$24,211 (2004, \$22,337) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$15,795 (2004, \$15,457).

NOTA 25 - OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	10,587	11,133	3,888
Recuperación de provisiones (2)	3,197	3,362	7,063
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	36,889	38,793	12,177
Indemnizaciones por siniestros	383	403	156
Recuperación de costos y gastos	1,120	1,177	1,927
Otras ventas	965	1,015	321
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	8,797	9,251	4,547
Otros	199	209	1,514
Total ingresos no operacionales	62,137	65,343	31,593
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(4,170)	(4,385)	(4,579)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(3,185)	(3,349)	(2,080)
Pensiones de jubilación	(2,061)	(2,167)	(2,458)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,778)	(1,870)	(1,633)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(8,818)	(9,273)	(9,145)
Donaciones	(1,151)	(1,210)	(1,240)
Provisión propiedades, planta y equipo	(4,658)	(4,898)	(2,632)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.	(36,889)	(38,793)	(12,177)
Provisión de inversiones	(892)	(938)	(272)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	(8,797)	(9,251)	(4,547)
Otras provisiones para litigios y procesos de reestructuración	(5,244)	(5,515)	(5,891)
Otros gastos no operacionales	(3,295)	(3,465)	(4,894)
Total gastos no operacionales	(80,938)	(85,114)	(51,548)
Total otros gastos e ingresos no operacionales, neto	(18,801)	(19,771)	(19,955)

- (1) En 2004, corresponde a la utilidad por la venta realizada por la matriz, entre otros, de parte del lote Fontibón en la ciudad de Bogotá, el EXITO Guayaquil en la ciudad de Medellín y terreno en el municipio de Rionegro.
- (2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedad, planta y equipo e inversiones permanentes.
- (3) Corresponde a ajuste por diferencia en cambio de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A. Para el año 2005, se registró un gasto neto por diferencia en cambio por valor de \$7,630 (2004, \$28,092).

NOTA 26 - CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	103,153	108,476	100,335
Inventarios	24,783	26,062	22,721
Cargos diferidos y otros activos preoperativos	11,584	12,182	11,467
Inversiones	5,869	6,172	3,838
Amortización corrección monetaria diferida	508	534	431
Intangibles	643	676	632
Depreciaciones y amortizaciones	(39,052)	(41,067)	(42,816)
Patrimonio	(70,927)	(74,587)	(65,334)
Total	36,561	38,448	31,274

4.5 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

4.5.1 CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Señores
ASAMBLEA DE ACCIONISTAS ALMACENES EXITO S.A.
La ciudad

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2004 y 2003, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de la compañía existen y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Para constancia se firma la presente certificación a los 17 días del mes de febrero de 2005.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T

4.5.2 DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea General de Accionistas de
Almacenes Exito S.A.

17 de febrero de 2005

He auditado el balance general de Almacenes Exito S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Valores, uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año de 2004 y 2003 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los Estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 42619-T

4.5.3 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

ALMACENES EXITO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2003		2004
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	56,068	59,387	67,516
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	19,065	20,194	13,096
DEUDORES	6	47,132	49,922	54,201
INVENTARIOS	7	432,764	458,384	459,954
CARGOS DIFERIDOS, NETO	13	12,557	13,300	21,015
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		567,586	601,187	615,782
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	46,106	48,836	32,782
INVERSIONES PERMANENTES	9 y 10	239,234	253,397	236,912
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	11	1,200,833	1,271,922	1,265,375
INTANGIBLES, NETO	12	7,973	8,445	6,442
CARGOS DIFERIDOS, NETO	13	119,620	126,702	98,090
OTROS ACTIVOS		176	186	186
VALORIZACIONES	14	488,585	517,509	530,401
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,102,527	2,226,997	2,170,188
TOTAL ACTIVO		2,670,113	2,828,184	2,785,970
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	24	1,460,819	1,547,299	1,760,222
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	136,618	144,706	62,796
PROVEEDORES	16	387,119	410,036	393,120
CUENTAS POR PAGAR	17	107,186	113,531	85,936
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	19	27,250	28,863	21,829
OBLIGACIONES LABORALES	20	33,559	35,546	34,801
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	22	13,238	14,022	24,826
PAPELES COMERCIALES Y BONOS	18	183,072	193,910	277,787
OTROS PASIVOS		3,057	3,239	2,975
TOTAL PASIVO CORRIENTE		891,099	943,853	904,070
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	40,000	42,368	3,750
CUENTAS POR PAGAR	17	242	256	
OBLIGACIONES LABORALES	20	129	137	344
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN	21	12,819	13,578	13,064
CARGOS DIFERIDOS, NETO	13	20,869	22,104	19,872
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		74,059	78,443	37,030
TOTAL PASIVO		965,158	1,022,296	941,100
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	14 y 23	1,704,955	1,805,888	1,844,870
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,670,113	2,828,184	2,785,970
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	24	1,460,819	1,547,299	1,760,222

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. N° 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2003		2004
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,065,015	3,246,464	3,244,098
Otros ingresos operacionales		78,304	82,939	90,930
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	25	3,143,319	3,329,403	3,335,028
COSTO DE VENTAS		(2,404,534)	(2,546,882)	(2,530,592)
UTILIDAD BRUTA		738,785	782,521	804,436
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(254,870)	(269,958)	(270,106)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(277,591)	(294,025)	(286,878)
Depreciaciones y amortizaciones		(117,364)	(124,312)	(137,987)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	26	(649,825)	(688,295)	(694,971)
UTILIDAD OPERACIONAL		88,960	94,226	109,465
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		7,373	7,810	9,931
Dividendos y participaciones		368	390	232
Ingreso método de participación	10	884	936	
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		8,625	9,136	10,163
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(40,456)	(42,851)	(39,754)
Gasto método de participación	10			(439)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	27	(2,853)	(3,022)	(18,629)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(43,309)	(45,873)	(58,822)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		(34,684)	(36,737)	(48,659)
CORRECCIÓN MONETARIA	28	36,674	38,845	36,556
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		90,950	96,334	97,362
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(30,328)	(32,123)	(31,916)
Diferido		(4,415)	(4,676)	(2,385)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	19	(34,743)	(36,799)	(34,301)
UTILIDAD NETA		56,207	59,535	63,061
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	277.49 *	293.91 *	304.61 *

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. N° 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas					Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	Total	
			Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos						Total reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2,031	581,861	7,857	145,721	20,000	8,741	1,419	183,738	353,519	33,254	2,451	547,703	1,704,557
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas:													
Dividendo en efectivo de \$23 (*) por acción y por mes, de abril de 2003 a marzo de 2004 sobre 202.558.086 acciones en circulación							(22,652)	(22,652)		(33,254)			(55,906)
Traslado de reservas				(22,652)			22,652	-					
Aumento en la revalorización del patrimonio									61,398				61,398
Disminución en el superávit por valorización												(59,118)	(59,118)
Disminución método de participación Didetexco S.A.		(1,007)											(1,007)
Efecto patrimonial por liquidación de Procarip Ltda.		(6,538)									5,362		(1,176)
Utilidad neta a diciembre 31 de 2003										56,207			56,207
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2,031	574,316	7,857	123,069	20,000	8,741	1,419	161,086	414,917	56,207	7,813	488,585	1,704,955
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas:													
Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2004 a marzo de 2005 sobre 202.558.086 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.							(10,767)	(10,767)		(50,000)			(60,767)
Traslado de reservas				(10,767)			10,767	-					
Dividendos pagados en acciones	65	25,062											25,127
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,207				6,207		(6,207)			-
Utilidad neta a diciembre 31 de 2004										63,061			63,061
Aumento método de participación Didetexco S.A.		47											47
Aumento en la revalorización del patrimonio									70,631				70,631
Aumento en el superávit por valorización												41,816	41,816
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,096	599,425	7,857	118,509	20,000	8,741	1,419	156,526	485,548	63,061	7,813	530,401	1,844,870
Saldo al 31 de diciembre de 2003 reexpresado	2,031	574,316	7,857	123,069	20,000	8,741	1,419	161,086	483,599	59,534	7,813	517,509	1,805,888

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
 Contadora Pública T.P. N° 40210-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
 Revisor Fiscal T.P. N° 42619-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	56,207	59,535	63,061
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	88,169	93,389	104,305
Amortización de cargos diferidos	28,291	29,966	28,467
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	21,246	22,504	23,864
Corrección monetaria	(36,196)	(38,339)	(36,048)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(13,003)	(13,773)	(8,057)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	10,443	11,061	10,850
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(12,195)	(12,917)	3,741
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,484)	(1,572)	(1,582)
(Disminución) aumento de la amortización del cálculo actuarial	5,216	5,525	(1,787)
Pérdida (utilidad) por método de participación de resultados	(884)	(936)	439
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,006	1,066	1,074
Amortización de intangibles	904	957	2,031
Amortización de costos por reestructuración	662	701	358
(Disminución) aumento de provisión para protección de inversiones, neto	77,560	82,152	(29,177)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	(77,509)	(82,098)	28,092
Utilidad en liquidación de sociedad	(1,814)	(1,921)	
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo, neto	382	404	545
Utilidad en venta de inversiones, neto	(83)	(88)	(1,304)
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	146,918	155,616	188,872
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	37,555	39,778	10,921
Traslado de obligaciones financieras de corto plazo a largo plazo	40,000	42,368	
Traslado de cuentas por cobrar de corto plazo a largo plazo	33,942	35,951	
Ingreso por venta de inversiones	147	156	14,773
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	2,520	2,669	
Disminución en deudores largo plazo			13,324
Aumento en obligaciones laborales			2,247
Aumento en el capital social por emisión de acciones			65
Aumento en el superávit de capital por emisión de acciones			25,062
Redención de bonos de seguridad	269	285	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	261,351	276,823	255,264

	2003	2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones			4,586
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	192,905	204,325	103,856
Traslado de obligaciones financieras del largo plazo al corto plazo			36,250
Aumento de intangibles	8,615	9,125	66
Aumento en activos diferidos no corriente	34,827	36,889	14,103
Dividendos decretados	55,906	59,215	60,767
Aumento en deudores largo plazo	34,235	36,262	
Aumento en obligaciones laborales	188	199	
Reclasificación obligaciones laborales del corto plazo a largo plazo	4,392	4,652	
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios			169
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	17	18	242
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	331,085	350,685	220,039
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(69,734)	(73,862)	35,225
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	(1,985)	(2,103)	11,448
Inversiones negociables	(16,827)	(17,823)	(5,969)
Deudores	(2,017)	(2,136)	7,069
Inventarios	39,213	41,534	27,190
Cargos diferidos, neto	(6,367)	(6,744)	8,458
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	12,017	12,728	48,196
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	22,375	23,700	73,822
Proveedores	(53,457)	(56,622)	(6,001)
Cuentas por pagar	3,773	3,996	21,250
Impuestos, gravámenes y tasas	8,609	9,119	5,421
Otros pasivos	(400)	(424)	82
Obligaciones laborales	(9,065)	(9,601)	(1,242)
Pasivos estimados	(7,235)	(7,663)	(11,588)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(46,351)	(49,095)	(94,715)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(81,751)	(86,590)	(12,971)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(69,734)	(73,862)	35,225

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. N° 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,520,306	3,728,708	3,711,209
Pagado a proveedores	(2,663,224)	(2,820,887)	(2,805,196)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(243,994)	(258,438)	(266,617)
Pagado por gastos de administración	(55,788)	(59,091)	(51,466)
Pagado por gastos de ventas	(254,145)	(269,190)	(247,231)
Pagado por impuesto a las ventas	(55,679)	(58,975)	(86,861)
Pagado por impuesto de renta	(1,551)	(1,643)	(35,346)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	245,925	260,484	218,492
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(178,488)	(189,055)	(120,032)
Adquisición de cargos diferidos	(39,395)	(41,727)	(14,104)
Adquisición de intangibles	(8,615)	(9,125)	
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	6,698	7,095	10,921
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(219,800)	(232,812)	(123,215)
Redención de inversiones negociables	16,803	17,798	5,969
Ingreso por venta de inversiones	147	155	14,643
Intereses y corrección monetaria recibidos	7,407	7,845	9,931
Redención de bonos de seguridad	269	285	
Dividendos y participaciones recibidas	367	389	232
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO POR OTRAS INVERSIONES	24,993	26,472	30,775
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(194,807)	(206,340)	(92,440)
Préstamos recibidos	920,849	975,363	735,439
Pago de cuotas de capital préstamos	(903,224)	(956,695)	(845,512)
Dividendos decretados y pagados, neto	(55,942)	(59,253)	(40,779)
Colocación de papeles comerciales	46,351	49,095	94,715
Intereses pagados por préstamos y bonos	(37,146)	(39,345)	(37,863)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(29,112)	(30,835)	(94,000)
Ingresos de efectivo por otros conceptos	6,009	6,365	6,093
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(7,705)	(8,161)	(4,170)
Salida de efectivo por otros conceptos	(22,296)	(23,616)	(22,527)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(23,992)	(25,412)	(20,604)
TOTAL DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	(1,986)	(2,103)	11,448
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	58,054	61,490	56,068
SALDO FINAL DE EFECTIVO	56,068	59,387	67,516

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA DEL AÑO	56,207	59,535	63,061
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(36,196)	(38,339)	(36,048)
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,484)	(1,572)	(1,582)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,006	1,066	1,074
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	88,169	93,389	104,305
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	21,246	22,504	23,864
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	2,520	2,669	(169)
(Disminución) aumento de la amortización del cálculo actuarial	5,216	5,525	(1,787)
Amortización de cargos diferidos	28,291	29,966	28,467
Amortización de intangibles	904	958	2,031
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(13,003)	(13,773)	(8,057)
Pérdida (utilidad) por método de participación de resultados	(884)	(936)	439
(Disminución) aumento de provisión para protección de inversiones, neto	77,560	82,152	(29,177)
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(12,195)	(12,917)	3,741
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	(77,509)	(82,098)	28,092
Utilidad en venta de inversiones, neto	(83)	(88)	(1,304)
Costos extraordinarios por reestructuración	662	701	358
Variaciones en cuentas no operacionales	3,618	3,832	(13,555)
Gastos causados	5,546	5,873	7,948
Dividendos y participaciones recibidas	(368)	(390)	(232)
Donaciones	1,063	1,126	1,151
Impuesto a las transacciones financieras	6,647	7,040	8,595
Impuesto para preservar la seguridad democrática	9,245	9,792	4,170
Disminución en inventario	(39,213)	(41,534)	(27,189)
Aumento en proveedores	53,457	56,622	6,001
Obligaciones laborales	5,735	6,074	1,703
Intereses y corrección monetaria recibidos	(7,373)	(7,809)	(9,930)
Intereses pagados	40,456	42,851	37,863
Impuestos por pagar	26,685	28,265	24,659
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	245,925	260,484	218,492

Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
 Contadora Pública T.P. N° 40210-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
 Revisor Fiscal T.P. N° 42619-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

4.5.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

ALMACENES EXITO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

La sociedad ALMACENES EXITO S.A. fue constituida, de acuerdo con las leyes colombianas, el 24 de marzo de 1950. Su objeto social consiste en la adquisición, almacenamiento, transformación, venta y, en general, la distribución bajo cualquier modalidad comercial de toda clase de mercancías y productos nacionales o extranjeros, al por mayor y al detal.

Su domicilio principal se encuentra en el Municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur-139, el término de duración de la sociedad expira el 31 de diciembre del año 2050.

NOTA 2 - REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2003, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2003

Teniendo en cuenta que dentro de los hechos económicos actuales la variación del poder adquisitivo en el tiempo, con ocasión del proceso inflacionario, se convierte en factor que incide de manera directa en la comparación de los estados financieros, se hace necesario actualizar, en términos financieros, las cifras del período anterior, a fin de establecer bases homogéneas que hagan comparable la información que se suministra. La reexpresión no implica modificación en los registros contables y por lo tanto las cifras permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

Los estados financieros, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2004, el cual fue de 5.92%, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia de Valores.

Metodología

Para efectos de reexpresar los estados financieros de ejercicios anteriores, por regla general, todos y cada uno de los rubros que los componen deben incrementarse en el PAAG correspondiente, de tal manera que el valor de la reexpresión se acumula en el mismo rubro que lo genera.

Se excluye de la metodología general establecida, el Patrimonio, dado que respecto del mismo se presenta, como circunstancia especial, de una parte, la existencia de una norma legal que obliga a mantener, dentro de los registros contables, sus rubros a valor histórico, y de otra, la obligación de ajustar por inflación su valor en un rubro específico que acumula el monto del ajuste de las partidas que lo componen. Por tales razones, utilizando el PAAG correspondiente para su reexpresión, el monto de éste se revela como mayor valor de la cuenta revalorización del patrimonio, exceptuando de la base de cálculo de la reexpresión, tanto el superávit por valorizaciones como los resultados del ejercicio, dado que el superávit por valorizaciones se debe ajustar por el PAAG, pero acumulando dentro del mismo rubro el valor de su reexpresión; y en relación con los resultados del ejercicio, el valor reexpresado de éstos será el que se obtenga de la reexpresión del estado de resultados.

Efecto de la reexpresión

A continuación se presenta, de manera resumida, la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2003:

	2003	
	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	2,670,113	2,828,184
PASIVOS	965,158	1,022,296
PATRIMONIO	1,704,955	1,805,888
RESULTADOS	56,207	59,535

b. Bases de presentación

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros la compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal y con normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores. Con base en ellos, desde el 1° de enero de 1992 ha venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a dichos principios, los ajustes monetarios no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991, y por lo tanto no se ha cuantificado los efectos de esta situación.

c. Principales políticas y prácticas contables

A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la compañía ha adoptado:

Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2003, 6.12% y año 2004, 5.92%) se actualizan monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustan por inflación a partir del año 2003.

Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos por cobrar o por pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio aplicable, que desde finales de 1991 es la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria. En lo relativo a saldos por pagar sólo se llevan a resultados, como gastos financieros, las diferencias de cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Clasificación de activos y pasivos

Los activos y pasivos se clasifican de acuerdo con el uso a que se destinan o según su grado de realización, disponibilidad, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para el efecto se entiende como activos corrientes aquellas sumas que serán realizables o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.

Deudores

Representan los recursos que otorgan la facultad de reclamar a un tercero la satisfacción del derecho que incorporan, sea en dinero, bienes o servicios, según lo acordado entre las partes, como consecuencia de un negocio jurídico con modalidad de pago a crédito.

Las cuentas por cobrar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea el caso, se ajusta de acuerdo con la unidad de medida o moneda funcional pactada para su pago.

Al cierre del período se evalúa técnicamente su recuperabilidad y se reconocen las contingencias de pérdida de su valor.

Inventarios

El inventario de mercancías no fabricadas por la compañía se contabiliza al costo. El costo de este inventario se calcula cada mes por el método retail y al cierre del año, se registra el inventario físico valorizado por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

El inventario de materiales, repuestos y accesorios se contabiliza al costo. Su valoración al cierre del año se realiza por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

La mercancía en vía se valoriza con base en el método de valores específicos.

Al cierre del ejercicio, los inventarios se reducen a su valor de mercado si éste es menor.

Inversiones

Inversiones negociables

Son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación, sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen en un lapso no superior a 3 años calendario. Pueden ser de renta fija o de renta variable.

Las inversiones negociables de renta fija, se contabilizan bajo el método del costo y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del período, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.

Las inversiones negociables de renta variable, se contabilizan bajo el método del costo, los resultados de las diferencias surgidas por la actualización periódica de los precios del mercado y el último valor contabilizado, se registran afectando directamente el valor de las inversiones contra las cuentas de resultados.

Inversiones permanentes

Son aquellas respecto de las cuales, el inversionista tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención. Pueden ser de controlantes o de no controlantes.

Las inversiones permanentes de controlantes, se contabilizan bajo el método de participación patrimonial, de acuerdo con lo definido por la Superintendencia de Valores, según la cual, las inversiones en sociedades subordinadas, respecto de las cuales el ente económico tenga el poder de disponer que en el período siguiente le transfieren sus utilidades o excedentes, deben contabilizarse bajo el método de participación, excepto cuando se adquieran y mantengan exclusivamente con la intención de enajenarse en un futuro inmediato, en cuyo caso se deben considerar como inversiones negociables.

Bajo el método de participación una sociedad registra su inversión en otra, que se constituirá en su subordinada, inicialmente al costo y posteriormente la va ajustando (aumentándola o disminuyéndola), por los cambios en el patrimonio de la subordinada, subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda, según su porcentaje de participación, y se ajusta por inflación. La contrapartida de este ajuste en los estados financieros de la matriz se registra en el estado de resultados y/o en la cuenta de superávit de capital - método de participación, según se indica a continuación, y adicionalmente se ajustan por inflación en el caso de ser consideradas como no monetarias.

Los cambios en el patrimonio de la subordinada ocurridos durante el período serán reconocidos por la matriz, aumentando o disminuyendo el costo de la inversión.

Los cambios en el patrimonio de la subordinada que provengan del resultado neto del ejercicio, afectarán el estado de resultados de la matriz.

Las variaciones del patrimonio de la subordinada que no provengan de su estado de resultados, no afectarán los resultados de la matriz, si no que serán registrados en el superávit de capital de esta última.

Los dividendos de participación de una sociedad en la que se invierta, recibidos en efectivo, que corresponden a períodos en los cuales la sociedad aplicó el método de participación, reducen en ésta el valor en libros de la inversión.

En cuanto al cierre del ejercicio, si el valor estimado de las inversiones de controlantes es menor que el costo ajustado, se registra una provisión para demérito con cargo a resultados.

Las inversiones permanentes de no controlantes, se contabilizan al costo más el correspondiente ajuste por inflación.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia de Valores, al cierre del ejercicio, si el valor de realización de las inversiones de no controlantes (valor en bolsa o intrínseco, según corresponda) es menor que el costo ajustado, la diferencia se registra como desvalorización y como menor valor del patrimonio, en la cuenta de superávit por valorizaciones, excepto para las compañías no controladas que se encuentran en estado de disolución para posterior liquidación o que se presenten pérdidas recurrentes, en cuyo caso el menor valor es registrado con cargo al estado de resultados, basados en la política de prudencia de la compañía.

Cualquier exceso del valor de mercado o del valor estimado al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorización, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Se denomina con el nombre de propiedades, planta y equipo a todo recurso tangible controlado por la compañía, obtenido, construido o en proceso de construcción, empleado dentro del giro ordinario de sus actividades para la producción de otros bienes o para la prestación de servicios destinados para el consumo propio o el de terceros; y cuya contribución en la generación de ingresos excede de un año calendario.

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan bajo el método del costo, reexpresado de acuerdo con la dinámica establecida por el sistema integral de ajustes por inflación.

El costo de las propiedades, planta y equipo incluye el valor de todos los conceptos necesarios para su puesta en marcha o funcionamiento. Por tal razón, una vez el bien pueda potencialmente ser usado, cesa el reconocimiento como mayor costo del bien, del valor de los conceptos causados o erogados con posterioridad a tal fecha, distintos de su propia reexpresión por inflación o de las adiciones al mismo.

En tal sentido, gastos ocasionados con motivo de la adquisición, montaje o construcción del bien tangible, tales como ingeniería, supervisión, impuestos, intereses y corrección monetaria, son susceptibles de constituir parte del costo del mismo sólo hasta que el bien se encuentre en condiciones de utilización, independientemente de su uso real o material y una vez el bien pueda ser utilizado, tales conceptos son registrados como gastos del ejercicio en que se causen o desembolsen, lo que sea primero.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a tasas anuales de:

5% para construcciones y edificaciones.

10% para maquinaria y equipo, equipo de transporte y equipo de oficina.

20% para otros equipos de transporte (vehículos), equipo de cómputo y pos escáner.

Por política de la compañía el valor residual de los activos fijos, establecido para el cálculo de la depreciación es cero (0).

Las adquisiciones efectuadas por ALMACENES EXITO S.A. de equipo de cómputo durante el año 2000 y 2001 se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración del 25% por turno adicional y los adquiridos a partir del año 2002 se deprecian por línea recta. El valor residual establecido por la compañía para el cálculo de la depreciación por línea recta es de cero (0) y la vida útil definida para los mismos es de cinco años.

Métodos de valuación

Con sujeción a las normas técnicas, son criterios de valuación aceptados, el valor o costo histórico, el valor actual o de reposición, el valor de realización o de mercado y el valor presente o descontado.

Valor o costo histórico, es el que representa el importe original obtenido en efectivo o en su equivalente en el momento de realización de un hecho económico.

Valor actual o de reposición, es el que representa el importe en efectivo que se consumiría para reponer un activo o se requeriría para liquidar una obligación en el momento actual.

Valor de realización o de mercado, es el que representa el importe en efectivo, en el que se espera sea convertido un activo o liquidado un pasivo en el curso normal de los negocios.

Valor presente o descontado, es el que representa el valor presente de las entradas o salidas netas en efectivo, que generaría un activo o un pasivo.

Al considerar las cualidades que debe tener la información contable contenidas en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, artículo 4, la compañía ha optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el valor actual o de reposición.

Para efectos de la valuación al valor actual o de reposición, éste se determina con sujeción a avalúos comerciales, que deben ser realizados con una periodicidad máxima de tres años calendario. Para efectuar estos avalúos se exceptúan, por disposición legal, aquellos activos cuyo costo neto ajustado sea inferior a veinte (20) salarios mínimos legales mensuales.

Los avalúos son efectuados por personas que no tienen ninguna relación con la compañía que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la compañía nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

Durante el lapso que transcurra entre un avalúo y otro, para efectos de revelación en los estados financieros que se deban presentar, sean éstos intermedios o de fin de ejercicio, el valor de realización más reciente de la propiedad, planta y equipo de plena propiedad, determinado conforme a los avalúos comerciales, se presenta ajustado por inflación, salvo que existan circunstancias que hagan inapropiado dicho ajuste.

En aquellos casos en que el valor de la propiedad, planta y equipo, sea inferior al costo contable del mismo, éste último se ajusta mediante provisiones, que afectan los resultados de la compañía.

En aquellos casos en que el valor de la propiedad, planta y equipo, sea superior al costo contable del mismo, éste último se ajusta mediante valorizaciones, que afectan directamente el patrimonio de la compañía.

Intangibles

Representan recursos que implican un derecho o privilegio oponible a terceros, y de cuyo ejercicio o explotación pueden obtenerse beneficios económicos durante varios períodos.

Se clasifican en esta categoría conceptos tales como, bienes entregados en fiducia, marcas, crédito mercantil y bienes en arrendamiento financiero leasing.

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas claramente identificables, el cual se ajusta como consecuencia de la inflación. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

Gastos pagados por anticipado, representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el periodo en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos, tales como:

Intereses, seguros, arrendamientos y otros incurridos para recibir servicios en el futuro.

Impuesto para preservar la seguridad democrática, con base en las disposiciones de la Superintendencia de Valores, la compañía difirió este impuesto hasta junio de 2003.

Cargos diferidos, representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros periodos. Éstos se ajustan por inflación cuando sea el caso y su amortización se calcula de la siguiente manera:

Mejoras a propiedades ajenas, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.

Gastos de organización y preoperativos, se amortizan en un período de cinco años a una tasa del 20% anual.

Elementos de dotación para proyectos, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la compañía. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.

Programas para computador (Software), los programas para computador se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los software financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa del 20% anual.

Bonificación por programas de reestructuración, las bonificaciones por programas de reestructuración pagadas durante el año 2003 fueron totalmente amortizadas durante este año.

Corrección monetaria diferida

La corrección monetaria diferida crédito corresponde a los ajustes por inflación efectuados a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que están en etapa preoperativa y su amortización se efectúa a partir de la fecha en la cual se empiecen a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo. La corrección monetaria diferida débito corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

Impuesto diferido

Se debe contabilizar como impuesto diferido por cobrar o por pagar el efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor o menor valor del impuesto de renta, en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

El impuesto diferido se amortiza en los periodos en los cuales se revertan las diferencias temporales que lo originaron.

Valorizaciones y desvalorizaciones

Las valorizaciones y desvalorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

Excesos de avalúos comerciales de bienes muebles e inmuebles sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.

Excesos o defectos del valor intrínseco o del valor en bolsa de algunas inversiones, incluyendo los derechos fiduciarios, al fin del ejercicio, sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.

Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia de Valores.

Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la compañía con establecimientos de crédito u otras instituciones financieras del país o del exterior, se incluyen también los sobregiros bancarios.

El valor registrado corresponde al monto principal de la obligación y los gastos financieros que no incrementan el capital se registran como gastos acumulados por pagar.

Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la compañía originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado en orden a su importancia. Las cuentas por pagar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea del caso, se ajusta de acuerdo con la medida o moneda funcional pactada para su pago.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del estado y a cargo de la compañía, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, impuesto sobre las ventas y de industria y comercio.

La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el aplicable a las diferencias temporales generadas entre la utilidad comercial y la renta líquida.

Obligaciones laborales

Comprenden el valor de los pasivos a cargo de la compañía y a favor de los trabajadores o beneficiarios. Durante el período se registran estimaciones globales que son ajustadas al final del ejercicio, determinando el monto a favor de cada empleado, de conformidad con las disposiciones legales y las convenciones colectivas vigentes.

Pasivos estimados y provisiones

Comprenden todas las obligaciones presentes a cargo de la compañía, cuyo monto definitivo depende de un hecho futuro pero cierto, y que en atención a los principios de realización, prudencia y causación requieren de reconocimiento contable a través de provisiones. El reconocimiento contable de los pasivos estimados se efectúa durante el período en que éstos se realizan, afectando los activos y/o resultados de la compañía, según sea el caso.

Se entiende realizado un pasivo y hay lugar al cálculo y reconocimiento contable de su monto estimado, cuando quiera que como resultado de un hecho económico se genera una obligación de hacer o dar a cargo de la compañía, pero que por razones temporales no se conoce con certeza su cuantía definitiva, aunque se poseen suficientes elementos para calcular en forma razonable su valor.

Pensiones de jubilación

Se denomina pensión de jubilación a la prestación laboral de carácter especial que, a favor de los empleados y a cargo de la compañía, se genera en virtud de normas legales o contractuales y consiste en el pago mensual de una suma de dinero, reajutable de acuerdo con los índices establecidos por el Gobierno Nacional o las partes, durante la vida del titular del derecho o sus beneficiarios legales, según los parámetros y procedimientos establecidos en las normas legales o contractuales.

Los ajustes anuales del pasivo se realizan con base en estudios actuariales ceñidos a normas legales.

Entre tanto se culminan los estudios técnicos que determinen el valor del pasivo pensional al cierre de cada año, la base para la contabilización mensual, se efectúa sobre el cálculo actuarial del año inmediatamente anterior incrementado en el porcentaje de inflación esperado.

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

Al inicio del contrato de arrendamiento financiero, el arrendatario registra el valor total del bien objeto del mismo como un activo intangible no monetario bajo el concepto de bienes recibidos en arrendamiento financiero leasing con abono a un pasivo financiero. El activo se ajusta por inflación y se deprecia de acuerdo con su vida útil; los cánones pagados se registran como abono a capital y a intereses; al finalizar el contrato, se podrá hacer uso de la opción de compra en cuyo caso se reclasificará a la cuenta de propiedades, planta y equipo.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se da la operación de intercambio definitivo; los provenientes de arrendamientos se reconocen en el mes en que se causan, y los provenientes de servicios durante el período contractual o cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en el método de causación.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación: 207.018.306 y 202.558.086 acciones durante 2004 y 2003, respectivamente.

Reclasificaciones a los estados financieros

Con el propósito de facilitar su comparabilidad, algunas cuentas del año 2003 han sido reclasificadas.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

Se registra bajo cuentas de orden deudoras y acreedoras los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como las garantías otorgadas, los créditos documentarios sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía y los contratos suscritos para la compra de mercancías, propiedades y equipos. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre las cifras contables y las cifras para efectos tributarios.

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Concepto de materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se determina de acuerdo con su importancia relativa.

Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Al preparar los estados financieros, incluidas sus notas, la importancia relativa para propósitos de presentación, se determinó sobre una base del 5% aplicada al activo corriente y no corriente, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio, a los resultados del ejercicio, y a cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2004 y 2003 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la compañía.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, para la compañía, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2004 y 2003. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2004 fue de \$2,389.75* (2003, \$2,778.21*).

(*) Expresado en pesos colombianos

La compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos al 31 de diciembre:

	2003		2004	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	233,191	648	115,345	276
Bancos	64,713	180	251,544	601
Caja moneda extranjera	53,809	149	78,483	188
Cuentas por cobrar	147,590	410	1,740,556	4,159
Total activo corriente	499,303	1,387	2,185,928	5,224
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	200,866	72,300,646	172,780
Deudores largo plazo	3,298,146	9,163		
Total activo no corriente	75,598,792	210,029	72,300,646	172,780
Total activo	76,098,095	211,416	74,486,574	178,004
Obligaciones financieras cartas de crédito	355,299	987	1,028,529	2,458
Proveedores del exterior	1,987,417	5,521	4,816,801	11,511
Cuentas por pagar	3,356,434	9,325	1,849,683	4,420
Total pasivo corriente	5,699,150	15,833	7,695,013	18,389
Total pasivo	5,699,150	15,833	7,695,013	18,389
Posición monetaria activa neta	70,398,945	195,583	66,791,561	159,615

(*) Atendiendo requerimiento de la Superintendencia de Valores, la compañía ajustó por diferencia en cambio la inversión en Cativén S.A. hasta el 31 de diciembre de 2004. El valor registrado fue de \$28,092 como un gasto neto (2003, \$77,509 correspondiente a la actualización por diferencia en cambio acumulada desde el año 1999).

Las diferencias en cambio incurridas en el año fueron llevadas a las siguientes cuentas:

	2003		2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	
Gastos financieros	3,559	3,770	2,420	
Ingresos financieros	1,441	1,526	2,682	

Por ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales			36,889
Ingresos no operacionales	77,509	82,098	8,797

NOTA 4 - DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	28,250	29,922	29,907
Bancos y corporaciones	27,818	29,465	37,609
Total	56,068	59,387	67,516

Durante el año 2004 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$323 (2003, \$343).

NOTA 5 - INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2003		2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	648	686	276	1.15% a 2.05% efectiva
Inversiones en Repos (*)	18,075	19,145	12,452	2.50% nominal
Certificados de depósito a término	300	318	300	IPC + 2.44%
Certificados de depósito a término	42	45	68	7.11% efectiva
Total	19,065	20,194	13,096	

(*) Operación Repo respaldada con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2004 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,368 (2003, \$2,205).

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones o gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

NOTA 6 - DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	14,598	15,462	21,323
Impuesto sobre la renta	413	438	
Anticipos de impuestos por cobrar	946	1,002	3,367
Subtotal	15,957	16,902	24,690
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	8,350	8,844	6,335
Fondo de empleados	6,983	7,396	6,853
Anticipos a contratistas y proveedores	3,358	3,557	925
Concesionarios	3,069	3,251	6,379
Predios del Sur S.A. (1)	3,061	3,242	
Fundación Exito	313	332	322
Compañías aseguradoras	250	265	2
Intereses	243	257	241

Cativén S.A.	223	236	2,241
Arquidiócesis de Medellín	169	179	169
Bonificaciones	155	164	
Préstamos a exempleados	138	146	
Por venta de activos fijos – Flota de transporte	124	131	
Negocios especiales de exhibición	82	87	
Por venta de órdenes de compra	8	9	8
Otros deudores	4,649	4,924	6,036
Subtotal deudores varios	31,175	33,020	29,511
Total deudores corriente	47,132	49,922	54,201
NO CORRIENTE:			
Venta de activos fijos (2)	22,390	23,716	21,155
Anticipo para compra de activos fijos	11,639	12,328	
Fondo de empleados	5,290	5,603	6,448
Sufinanciamiento (3)	4,500	4,767	
Arquidiócesis de Medellín	2,264	2,398	2,095
Predios del Sur S.A. (1)			3,061
Otros	23	24	23
Total deudores no corriente	46,106	48,836	32,782

- (1) En el año 1996 la compañía vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557; de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta el 21 de enero de 2006.
- (2) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta, entre otros, de los siguientes bienes inmuebles ubicados en las ciudades de Medellín: (locales en el Centro Comercial Unicentro y bodega de Belén), Bogotá (parte del lote de Fontibón) y Cartagena (local del Ley Bazaruto).
- (3) Con el valor correspondiente al depósito constituido con Sufinanciamiento S.A. en 2003, se adquirió una inversión representada en un bono a 10 años con esa misma compañía (nota 9).

Durante los años 2004 y 2003 la compañía no constituyó provisiones para cuentas por cobrar de difícil cobro (incluyendo clientes, empleados, vinculados económicos y deudores varios), al no existir vencimientos que ameriten dicha práctica; así como tampoco se castigaron cuentas de difícil cobro contra sus provisiones durante el ejercicio.

Ninguna de las cuentas por cobrar tiene restricciones o gravámenes sobre garantía de obligaciones.

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2004, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar Fondo de empleados		Otros deudores varios	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable %	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2006	1,958	3.0 a 3.9	6,573	
2007	2,018	3.0 a 3.9	2,544	
2008	1,174	3.0 a 3.9	2,544	
2009	794	3.0 a 3.9	2,544	
2010	504	3.0 a 3.9	2,544	
2011 en adelante			9,585	
Total	6,448		26,334	

(*) Las tasas de interés pactadas para los deudores varios son:

D.T.F + 2 puntos trimestre anticipado por la venta de los locales 055, 221 y 228 del Centro Comercial Unicentro Medellín por el saldo de \$800, (\$400 en el corto plazo).

D.T.F + 1 punto trimestre anticipado por la venta de la Bodega de Belén en la ciudad de Medellín por valor de \$19,000, este interés es pactado sobre las cuentas por cobrar a largo plazo.

Reajuste con el valor de la UVR a la fecha de pago por la venta de local del Ley Bazaruto, en Cartagena, por el saldo de \$555.

D.T.F sobre saldos por la venta de parte del lote de Fontibón en la ciudad de Bogotá, por el saldo de \$1,200.

NOTA 7 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	431,955	457,527	450,269
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,233	5,543	4,363
Inventarios en tránsito	3,536	3,745	13,960
Provisión de inventarios	(7,960)	(8,431)	(8,638)
Total	432,764	458,384	459,954

(*) Incluye ajuste por inflación a los inventarios por valor de \$1,852 (2003, \$2,268).

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

Los saldos y transacciones con vinculados económicos al 31 de diciembre, comprendían:

Operaciones con compañías controladas	Clase de operación	Condiciones en que se celebraron las operaciones				Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Efectos en resultados Ingreso (gasto)	
		2003		2004		2003	2004	2003	2004	
		Plazo	Tasa	Plazo	Tasa					
Procarip Ltda..	Otros ingresos					1,814	1,921		1,814	
	Gastos financieros					1,270	1,345		(1,270)	
Didetexco S.A.	Cuentas por cobrar							224		
	Cuentas por pagar corriente					1,839	1,948	16		
	Proveedores	30 días		30 días		4,023	4,261	9,077		
	Compra de mercancía					101,887	107,919	103,039	101,887	103,039
	Compra de suministros					2,734	2,896	2,118	2,734	2,118
	Publicidad compartida					14	15	30	14	30
	Recuperación por averías					136	144	143	136	143
	Recuperación servicios públicos					165	175	157	165	157
	Ingreso arrendamientos de inmuebles					32	34	33	32	33
	Reintegro de transporte					95	101	196	95	196
	Otros ingresos							32		32
Gastos varios					127	135	24	(127)	(24)	
Operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación:										
Geant Internacional B.V.	Dividendos pagados (1)					10,033	10,627	13,413		
	Otras cuentas por cobrar					6	6			
Geant Fonciere B.V.	Dividendos pagados (1)					6,467	6,850	8,118		
Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia de Valores: (2)										
Diversificadora Comercial S.A.	Proveedores	60 y 75 días		60 días		2,798	2,964	3,231		
	Compras de mercancía					8,431	8,930	7,757	8,431	7,757
	Otros ingresos					611	647	632	611	632
Institucional Nuevo Mundo Ltda.	Cuentas por pagar			30 días		6	6			
	Otros ingresos							6		6
Colombiana de Comercio S.A.	Proveedores	15, 30, 45 y 60 días		15, 30, 45 y 60 días		61	65	46		
	Compras de mercancía					262	278	88	262	88
	Otros ingresos					5	5	7	5	7
	Otros gastos					13	14	4	(13)	(4)
Modas y Diseños S.A.	Proveedores	60 y 75 días		60 y 75 días		607	643	1,142		
	Compras de mercancía					2,802	2,968	3,069	2,802	3,069
	Otros ingresos					207	219	263	207	263
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores	15 días		15 días		16	17	181		
	Compras de mercancía					1,070	1,133	1,273	1,070	1,273

	Otros ingresos				90	95	106	90	106
Productos Alimenticios La Cajonera	Proveedores		33 días				27		
	Compras de mercancía						513		513
	Otros ingresos						64		64

- (1) Fecha de pago de dividendos para los años 2004 y 2003 son cinco (5) días hábiles a partir del 20 de cada mes.
 (2) La compañía, durante los años 2004 y 2003, no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos.

Todas las operaciones propias de las inversiones en compañías vinculadas han sido reveladas en la nota 10 "Inversiones en compañías subordinadas".

Durante 2004 y 2003 no se presentaron entre la compañía y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

- Operaciones que difieren de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias entre los precios del mercado para operaciones similares.
- Préstamos sin interés o contraprestación.
- Servicios o asesorías sin costo.
- Transacciones por otros conceptos a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa a miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y Administradores.
- Con relación al manejo administrativo, ALMACENES EXITO S.A. tiene el control sobre Didetexco S.A. La compañía tiene independencia de los demás vinculados económicos con los cuales efectuó operaciones.

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

Los saldos al 31 de diciembre de las otras inversiones permanentes comprendían:

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2003		2004					
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valori-zación	Desvalo-rización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas										
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A. (1)	Intrinseco	Diciembre	200,866	212,757	172,780		42,881	49,423	80,476	
Makro de Colombia S.A.	Intrinseco	Noviembre	60,609	64,197	64,195		23,103		41,092	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (4)	Intrinseco	Diciembre	8,791	9,312	8,799	1,922			10,721	
Superlagos S.A. "En liquidación"	Intrinseco	Noviembre	5,784	6,126	5,529	223		4,894	858	
Bono Sufinanciamiento (2)					4,500				4,500	
Predios del Sur S.A.	Intrinseco	Noviembre	2,962	3,137	3,137		1,026	94	2,017	
Suramericana de Inversiones S.A. (5)	Mercado	Diciembre	6,008	6,364	1,359	200		137	1,422	95
Setas Colombianas S.A.	Intrinseco	Noviembre	871	923	923		474	376	73	
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrinseco	Noviembre	544	576	576		472	104		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrinseco	Octubre	134	142	142		122		20	
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrinseco	Noviembre	29	31	30		3		27	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrinseco	Noviembre	23	24	24	19			43	
Inversiones Nacional de Chocolates S.A. (5)			6,747	7,147						118
Bancolombia S.A.			725	768						19
Otras menores			524	555	471	9		47	433	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de solidaridad para la paz (3)			11,218	11,882	11,218				11,218	
Subtotal inversiones de renta variable			305,835	323,941	273,683	2,373	68,081	55,075	152,900	232
3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)										
Subtotal inversiones permanentes			323,486	342,637	291,987	3,697	68,081	55,075	172,528	232
Provisión para protección de inversiones			(84,252)	(89,240)	(55,075)					
Total inversiones permanentes			239,234	253,397	236,912	3,697	68,081	55,075	172,528	232

- (1) (Atendiendo requerimiento de la Superintendencia de Valores, la compañía ajusto por diferencia en cambio la inversión en Cativén S.A., registrando en el año 2004 un gasto de \$28,086 (2003, \$77,509 ingreso). Para el año 2004 una recuperación

de provisión para protección de inversiones por valor de \$28,086 (2003, \$77,509 gasto), para ajustar el valor en libros con el valor de mercado de la inversión (valor intrínseco).

- (2) **Bono de Sufinanciamiento**, bono emitido por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con ALMACENES EXITO S.A., por un valor nominal de \$4,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC más el 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo
- (3) **Bonos de Solidaridad para la Paz**, bonos emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$711 por el año 2004 (2003, \$799), equivalente al 110% del valor de la inflación. Los bonos son redimibles a siete años y se pueden vender en el mercado, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente
- (4) **Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años**, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes Ley Sandiego en Medellín y Ley Salitre en Bogotá. La fecha de vencimiento de estos títulos es el año 2007.
- (5) Durante el año 2004, la compañía efectuó la venta de algunas de las acciones poseídas en Suramericana de Inversiones S.A., Inversiones Nacional de Chocolates S.A. y Bancolombia, registrando una utilidad neta de \$3,040.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2003	2004	2003	2004
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15.249.340	28.62	28.62
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758	2.473.906.758	13.88	13.88
Superlagos S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	3.977.316.589	3.589.888.001	27.55	27.50
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	838.623	179.100	0.24	0.05
Setas Colombianas S.A.	Agroindustria	Ordinarias	1.820.022	1.820.022	0.15	0.15
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	Comercio	Ordinarias	358.438		0.41	
Bancolombia S.A.	Servicios	Ordinarias y preferenciales	122.114		0.02	

Para las inversiones en otras sociedades, la compañía no tiene planes establecidos de realización inmediata.

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2004, se tomó el dato disponible a octubre 31 y noviembre 30 y se comparó con el valor registrado al 31 de diciembre, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A., se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año.

Compañías en que se tiene una inversión superior al 10% de su patrimonio

Objeto social:

Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A., constituida en la ciudad de Caracas (Venezuela), en diciembre de 1994, inició operaciones en marzo de 1995. Su objeto principal es el establecimiento y operación de negocios mercantiles o fondos de comercio para la venta al detal en supermercados, hipermercados o en cualquier forma de organización, destinados a la importación, distribución y comercialización de toda clase de productos, bienes y mercancías. Sus actividades las realiza a través de los Hipermercados EXITO y Supermercados CADA.

Superlagos S.A. "En liquidación", constituida por escritura pública 2787, Notaría 48 de Santafé de Bogotá del 30 de junio de 1995, inscrita el 14 de julio de 1995 bajo el número 500614 del libro IX. El 18 de diciembre de 1998 con escritura pública 6490 de la Notaría 42 de Santafé de Bogotá, inscrita el 24 de diciembre de 1998 bajo el número 662162 del libro IX, la sociedad fue declarada disuelta y en estado de liquidación. El objeto social de la sociedad que determina su capacidad jurídica, está constituido por la inversión, adquisición, participación, promoción, construcción, administración e interventoría en negocios de propiedad raíz y/o construcción. Podrá por lo tanto la sociedad, adquirir, enajenar, dar en garantía, explotar, entregar en fiducia

o en encargo fiduciario, administrar, construir, efectuar relocations en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

Predios del Sur S.A., constituida por escritura pública N° 3423, otorgada en la Notaría 25 de Medellín, el día 6 de diciembre de 1996, según consta en el libro noveno del folio 1566 de la Cámara de Comercio de Medellín. Su objeto principal es invertir en la construcción de proyectos inmobiliarios en general, en zonas urbanas o rurales y cualquiera que sea la destinación de los inmuebles, con la finalidad de enajenar a título oneroso los inmuebles que integren los respectivos proyectos.

Makro de Colombia S.A., constituida por escritura pública 1157 del 7 de mayo de 1993 de la Notaría 16 de Santafé de Bogotá, inscrita el 19 de mayo de 1993 bajo el número 406097 del libro IX. Su objeto principal es importar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A., constituida mediante escritura pública 3500, otorgada en la Notaría 20 de Medellín, el 24 de diciembre de 1991. Su objeto social principal es el de efectuar operaciones de comercio exterior y, particularmente, orientar sus actividades hacia la promoción y comercialización de productos en los mercados externos.

Evolución de los activos, pasivos, patrimonio y utilidad de las sociedades con inversiones permanentes:

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2004 y 2003, a excepción de Predios del Sur S.A. y Makro de Colombia S.A., para las cuales el comparativo se realiza a noviembre 30 de 2004 y 2003.

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A. (1)	583,621	498,805	216,715	217,581	366,906	281,224	(54,277)	(22,785)	863,358	905,743
Superlagos S.A. "En liquidación"	5,715	4,845	274	1,849	5,441	2,996	142	(1,038)		
Predios del Sur S.A.	46,525	56,343	36,638	45,996	9,887	10,347	(255)	(243)	1,506	20,701
Makro de Colombia S.A.	367,333	375,002	73,106	73,860	294,227	301,142	(2,695)	(12,746)	298,146	308,993
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,922	1,742	2,872	3,183	(950)	(1,441)	7	(433)	4,183	3,550
Totales	1,005,116	936,737	329,605	342,469	675,511	594,268	(57,078)	(37,245)	1,167,193	1,238,987

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. bajo FAS 52 al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y ajustadas al tipo de cambio de \$2,389.75* para 2004 (2003, \$2,778.21*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 10 - INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

Al 31 de diciembre las inversiones en compañías subordinadas comprendían lo siguiente:

ENTE ECONÓMICO	2003		2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas.				
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	17,651	18,696	18,304	1,324
Total inversión en compañía subordinada	17,651	18,696	18,304	1,324

El domicilio principal de Didetexco S.A. es el municipio de Envigado.

El objeto social es el siguiente:

Didetexco S.A., sociedad constituida el 13 de julio de 1976, cuyo objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera.

A continuación se presenta información adicional sobre la inversión en la compañía subordinada:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de Acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2003	2004	2003	2004
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas						
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	2.820.000	2.820.000	94.00%	94.00%

El efecto de la aplicación del método de participación fue el siguiente:

	2003		2004	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	884	(1,007)	(439)	47

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

Al 31 de diciembre las propiedades, planta y equipo y depreciación, comprendían lo siguiente:

	2003						2004		
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto Ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	755,974	(189,292)	566,682	800,727	(200,498)	600,229	855,523	(239,120)	616,403
Terrenos	347,297		347,297	367,857		367,857	363,691		363,691
Maquinaria y equipo	349,407	(152,192)	197,215	370,092	(161,202)	208,890	391,495	(193,491)	198,004
Equipo de oficina	104,659	(75,680)	28,979	110,855	(80,160)	30,695	127,205	(88,491)	38,714
Equipo de cómputo	143,647	(96,056)	47,591	152,151	(101,743)	50,408	157,156	(118,006)	39,150
Equipo de transporte	26,946	(11,132)	15,814	28,541	(11,791)	16,750	29,310	(13,933)	15,377
Construcciones en curso	5,435		5,435	5,757		5,757	7,517		7,517
Subtotal	1,733,365	(524,352)	1,209,013	1,835,980	(555,394)	1,280,586	1,931,897	(653,041)	1,278,856
Depreciación fiscal diferida (1)		12,162	12,162		12,882	12,882		10,602	10,602
Total	1,733,365	(512,190)	1,221,175	1,835,980	(542,512)	1,293,468	1,931,897	(642,439)	1,289,458
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(20,342)		(20,342)	(21,546)		(21,546)	(24,083)		(24,083)
Total	1,713,023	(512,190)	1,200,833	1,814,434	(542,512)	1,271,922	1,907,814	(642,439)	1,265,375

- (1) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la compañía aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (ver nota 23), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.
- (2) Incluye provisión causada en el año 2004 por \$4,658 (2003, \$303). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

Las propiedades, planta y equipo no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad, representan bienes de plena propiedad.

Al 31 de diciembre de 2004 existían hipotecas otorgadas sobre propiedades avaluadas por \$13,307 (2003, \$14,477), garantizando obligaciones con entidades financieras por \$6,644 (2003, \$16,987).

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, el resumen de las valorizaciones y provisiones es el siguiente:

1. Con valorización

Clase	2003						2004		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,333,122	832,877	500,245	1,412,043	882,183	529,860	1,475,726	907,145	568,581
Maquinaria y equipo	68,360	55,475	12,885	72,407	58,759	13,648	96,409	76,693	19,716
Equipo de oficina	76,980	57,255	19,725	81,537	60,645	20,892	22,457	18,377	4,080
Equipo de transporte	834	170	664	883	180	703	8,891	6,483	2,408
Total	1,479,296	945,777	533,519	1,566,870	1,001,767	565,103	1,603,483	1,008,698	594,785

2. Con provisión

Clase	2003						2004		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Provisión reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión
Terrenos y edificaciones	73,152	93,263	(20,111)	77,482	98,784	(21,302)	59,873	83,551	(23,678)
Maquinaria y equipo	1,125	1,178	(53)	1,192	1,248	(56)	25,258	25,633	(375)
Equipo de oficina	5,402	5,580	(178)	5,722	5,910	(188)	743	764	(21)
Equipo de transporte							619	628	(9)
Total	79,679	100,021	(20,342)	84,396	105,942	(21,546)	86,493	110,576	(24,083)

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles en las siguientes fechas: 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004; los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2004.

NOTA 12 - INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre el valor de los intangibles están representados en:

	2003						2004		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor en libros reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Crédito mercantil (1)	7,166	(845)	6,321	7,590	(895)	6,695	7,637	(2,397)	5,240
Marcas (2)	2,810	(1,692)	1,118	2,976	(1,792)	1,184	3,003	(2,044)	959
Bienes en arrendamiento financiero leasing (3)	53	(43)	10	56	(46)	10	56	(56)	
Derechos en acciones	52		52	55		55	55		55
Concesiones y franquicias	589	(123)	466	624	(130)	494	623	(441)	182
Otros derechos	6		6	7		7	6		6
Total	10,676	(2,703)	7,973	11,308	(2,863)	8,445	11,380	(4,938)	6,442

- (1) En el año 2003 fueron adquiridos los establecimientos Supermercado K-fir, ubicado en la ciudad de Santa Marta y tres almacenes Comfamiliares Risaralda en las ciudades de Pereira y Dosquebradas, los cuales incluyen primas comerciales por valor de \$3,917 y \$2,984, respectivamente. En el año 2004 se pagaron reajustes por la negociación con Comfamiliar Risaralda por valor de \$44.
- (2) Para el año 2003, se realizó la compra de la marca EXITO en Venezuela por \$1,020. Esta compra se hizo a un tercero en Venezuela, el cual tenía registrada la marca en ese país. Para el año 2004 se pagaron reajustes por esta compra por valor de \$18. La compañía espera recibir ingresos futuros por esta inversión, teniendo en cuenta que existe un contrato de regalías con Cativén S.A.
- (3) Los bienes en arrendamiento financiero leasing corresponden al arrendamiento de un vehículo con un plazo de 56 meses. Al 31 de diciembre de 2004 se habían cancelado la totalidad de los cánones del contrato y se hizo uso de la respectiva opción de compra por valor de \$50,000 (*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 13 - CARGOS DIFERIDOS, NETO

Los cargos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2003					2004			
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arrendamientos	327		327	346		346	331		331
Seguros	1,867		1,867	1,978		1,978	1,871		1,871
Publicidad	498		498	527		527	775		775
Otros	1,618		1,618	1,714		1,714	1,391		1,391
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,310		4,310	4,565		4,565	4,368		4,368
Impuesto de renta diferido (nota 19)	8,247		8,247	8,735		8,735	16,647		16,647
Subtotal diferido corriente	12,557		12,557	13,300		13,300	21,015		21,015
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	97,121	(43,154)	53,967	102,871	(45,709)	57,162	103,506	(63,111)	40,395
Preoperativos	19,198	(7,282)	11,916	20,335	(7,713)	12,622	17,031	(8,140)	8,891
Mejoras a propiedades ajenas	45,210	(26,701)	18,509	47,886	(28,282)	19,604	51,513	(33,502)	18,011
Impuesto de renta diferido (nota 19)	17,347		17,347	18,374		18,374	5,701		5,701
Programas para computador	33,900	(26,751)	7,149	35,907	(28,334)	7,573	49,175	(34,229)	14,946
Corrección monetaria diferida	16,405	(6,031)	10,374	17,376	(6,388)	10,988	17,250	(7,104)	10,146
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(17,699)	358	19,126	(18,747)	379	18,057	(18,057)	
Subtotal diferido no corriente	247,238	(127,618)	119,620	261,875	(135,173)	126,702	262,233	(164,143)	98,090
Total diferido en el activo	259,795	(127,618)	132,177	275,175	(135,173)	140,002	283,248	(164,143)	119,105
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	24,775	(9,414)	15,361	26,242	(9,972)	16,270	26,156	(10,996)	15,160
Impuesto de renta diferido (nota 19)	5,508		5,508	5,834		5,834	4,712		4,712
Total diferido no corriente en el pasivo	30,283	(9,414)	20,869	32,076	(9,972)	22,104	30,868	(10,996)	19,872

NOTA 14 - VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES

Al 31 de diciembre el resumen de las valorizaciones y desvalorizaciones es el siguiente:

	2003				2004	
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros
Construcciones y edificaciones	500,245		529,860		568,581	
Bienes muebles	33,274		35,244		26,204	
Inversiones	1,915	46,849	2,028	49,623	3,697	68,081
Total	535,434	46,849	567,132	49,623	598,482	68,081

NOTA 15 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

Entidad	2003				2004				
	Valor en libros	Valor Reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	987	1,046	Libor + 1	2,458		Libor + 1	Pagaré e Hipoteca	
Contratos arrendamiento leasing compañías de financiamiento comercial	Suleasing	7	7						
Tarjetas de crédito		690	731		838				
Préstamos moneda nacional corto plazo									
	Citibank	28,000	29,658	8.80% MV	20,000	50	9.10% MV	Diciembre de 2005	Pagaré
	Banco de Bogotá	12,000	12,710	9.00% MV	10,000	4	8.20% MV	Enero de 2005	Pagaré



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

Banco Santander	19,900	21,078	8.60% MV						
	5,000	5,296	8.65% MV						
Banco Ganadero	15,000	15,888	8.65% MV	8,000	20	8.25% MV	Enero de 2005	Pagaré	
	3,800	4,025	8.55% MV	10,000	112	9.36% MV	Mayo de 2005	Pagaré	
				9,000	119	9.34% MV	Agosto de 2005	Pagaré	
Granahorrar				2,500	8	9.21% MV	Diciembre de 2005	Pagaré	
Davivienda	24,739	26,204	9.00% MV						
Conavi	9,495	10,057	9.00% MV						
Banco AV Villas	10,000	10,592	9.00% MV						
Banco Popular	7,000	7,414	9.00% MV						
Subtotal préstamos moneda nacional corto plazo				59,500					
Total corto plazo	136,618	144,706		62,796					
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional									
Bancolombia	16,000	16,947	DTF + 2%	3,750	83	DTF + 1.8%	Enero de 2006	Pagaré e Hipoteca	
Banco Ganadero	10,000	10,592	DTF + 2%						
	9,000	9,533	DTF + 2%						
Granahorrar	5,000	5,296	DTF + 1.8%						
Subtotal préstamos moneda nacional largo plazo	40,000	42,368		3,750					
Total largo plazo	40,000	42,368		3,750					
Total obligaciones financieras corto y largo plazo	176,618	187,074		66,546					

La amortización de las obligaciones financieras de la compañía se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

La compañía no tiene previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias.

NOTA 16 - PROVEEDORES

El saldo de proveedores al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	381,598	404,188	381,609
Del exterior	5,521	5,848	11,511
Total	387,119	410,036	393,120

NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003			2004	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros no corriente
Vinculados económicos (1)	1,839		1,948		16
Dividendos por pagar	14,818		15,695		9,680
Acreedores varios:					
Costos y gastos por pagar	41,585		44,047		46,505
Contratistas	24,476		25,925		6,166
Retención en la fuente por pagar	12,170		12,890		9,978
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	5,366		5,684		7,078
Aporte Ley de Seguridad Social (2)	3,415		3,617		3,598
Otros acreedores varios	3,517		3,725		2,915
Subtotal acreedores varios	90,529		95,888		76,240
Subtotal cuentas por pagar	107,186		113,531		85,936

Otras cuentas por pagar		242		256	
Total cuentas por pagar	107,186	242	113,531	256	85,936

- (1) Véase nota 8 "Transacciones con vinculados económicos"
 (2) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2003 y 2004.

Al 31 de diciembre de 2004 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

La compañía no posee cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 18 - PAPELES COMERCIALES

El valor total de los papeles comerciales al 31 de diciembre es:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	183,072	193,910	277,787
Total	183,072	193,910	277,787
Porción corriente	183,072	193,910	277,787

Mediante Resolución número 0636, de la Superintendencia de Valores, la compañía fue autorizada a realizar una emisión de papeles comerciales con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$300,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2004:	\$277,787
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Al 31 de diciembre de 2004, se emitieron los siguientes valores:

Fecha de emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
19.08.2004	65,980	16.02.2005	181 días	DTF + 1.04% T.A.
19.08.2004	16,020	16.02.2005	181 días	Fija nominal 8.71%
21.09.2004	10,153	19.01.2005	120 días	DTF + 0.71% T.A.
21.09.2004	4,047	19.01.2005	120 días	Fija nominal 8.27%
21.09.2004	28,500	23.03.2005	183 días	DTF + 1.07% T.A.
21.09.2004	8,750	23.03.2005	183 días	Fija nominal 8.71%
21.09.2004	61,550	14.09.2005	358 días	DTF + 1.42%
21.09.2004	7,000	14.09.2005	358 días	Fija nominal 9.30%
17.11.2004	26,800	18.02.2005	91 días	DTF + 0.65% T.A.
17.11.2004	18,500	18.02.2005	91 días	Fija nominal 8.15%
15.12.2004	28,295	12.04.2005	118 días	DTF + 0.83% T.A.
15.12.2004	2,192	12.04.2005	118 días	Fija nominal 8.46%
Total	277,787			

Durante el año 2004, por concepto de intereses, se cargó a resultados un total de \$18,751 (2003, \$14,832). De intereses causados por pagar, al 31 de diciembre de 2004 se registraron \$6,154 (2003, \$3,862).

NOTA 19 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Los anticipos y saldo a favor y los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	1,132	1,199	(2,299)
Saldo a favor de impuesto de renta determinado en la liquidación de la sociedad Procarip Ltda.	(413)	(438)	

Impuesto sobre las ventas por pagar	21,312	22,574	16,322
Impuesto de industria y comercio y predial	4,806	5,090	5,472
Cuotas de fomento			35
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(568)	(602)	(623)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(378)	(400)	(445)
Total neto (1)	25,891	27,423	18,462

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(1,359)	(1,440)	(3,367)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	27,250	28,863	21,829
Total	25,891	27,423	18,462

El pasivo corriente estimado por impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre comprendía:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo - Provisión del año	30,328	32,123	31,916
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(29,196)	(30,924)	(34,215)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar (por cobrar)	1,132	1,199	(2,299)

El movimiento del impuesto de renta diferido durante el año fue el siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(24,401)	(25,846)	(20,086)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	(100)	(105)	65
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Pasivos provisionados	(4,520)	(4,788)	(12,622)
- Provisión de activos no deducible	(3,201)	(3,390)	(3,825)
- Actualización del impuesto diferido por efecto de la sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta y complementarios	(2,650)	(2,807)	
- Impuestos no deducibles	(1,457)	(1,544)	(1,493)
- Reintegro de depreciación diferida	(684)	(724)	(864)
- IVA de activos fijos	(254)	(269)	(215)
- Utilización de pasivos provisionados			7,584
- Cancelación del impuesto diferido por cobrar de las provisiones de bienes raíces. Derogatoria Art. 90-1 ET	5,598	5,929	
- Recuperación de provisión de activos	5,523	5,850	1,093
- Impuestos deducibles	2,945	3,119	1,307
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria	2,817	2,984	11,157
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	298	316	263
Movimiento neto del año	4,415	4,676	2,385
Saldo al final del año (2)	(20,086)	(21,275)	(17,636)

(2) Incluido en el balance general así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (nota 13)	(8,247)	(8,735)	(16,647)
Activo no corriente			
Diferidos (nota 13)	(17,347)	(18,374)	(5,701)
Pasivo no corriente			

Diferidos (nota 13)	5,508	5,834	4,712
Total	(20,086)	(21,275)	(17,636)

La conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para efectos fiscales es la siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	90,950	96,334	97,362
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(77,509)	(82,098)	28,092
- Provisión de activos fijos e inversiones	77,864	82,474	5,550
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	11,740	12,435	32,786
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	9,245	9,792	4,170
- Provisión de merma desconocida (costo de mercancía vendida)	7,960	8,431	8,638
- Gravamen a los movimientos financieros	6,646	7,039	8,595
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	4,396	4,656	3,879
- Gastos no deducibles	2,074	2,197	1,956
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible			6,213
- Reintegro de depreciación diferida	1,775	1,880	2,243
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	854	905	709
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	(1,444)	(1,529)	6,789
- Gasto (ingreso) por método de participación de resultados	(884)	(936)	439
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal.	(20,011)	(21,196)	(2,035)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(12,497)	(13,237)	(31,038)
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta líquida del año 2000.	(7,316)	(7,749)	(28,979)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(4,979)	(5,274)	(12,040)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(2,976)	(3,152)	(3,288)
- Otras partidas deducibles	(2,312)	(2,449)	(1,817)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(1,866)	(1,976)	(7,960)
- Otros ingresos no gravables	(1,816)	(1,923)	(140)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(1,158)	(1,227)	(3,288)
- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta			(33,939)
Total renta líquida ordinaria	78,736	83,397	82,897

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,483,569	1,571,396	1,496,395
Menos patrimonio líquido a excluir	(171,575)	(181,732)	(116,543)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,311,994	1,389,664	1,379,852
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	78,720	83,380	82,791
Renta gravable de las inversiones	15	16	6
Renta presuntiva	78,735	83,396	82,797
Renta líquida ordinaria	78,736	83,397	82,897
Renta líquida gravable	78,736	83,397	82,897
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	27,557	29,188	29,014
Menos descuentos tributarios			
Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa	27,557	29,188	29,014
Sobretasa al impuesto de renta (10%)	2,756	2,919	2,902
Total pasivo corriente por impuesto de renta	30,313	32,107	31,916
Ajuste neto provisión año anterior	15	16	
Gasto impuesto de renta corriente	30,328	32,123	31,916
Movimiento neto de impuestos diferidos	4,415	4,676	2,385
Gasto impuesto de renta	34,743	36,799	34,301

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal es la siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1,704,955	1,805,888	1,844,870
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	317,031	335,799	333,168
- Provisión de activos fijos	20,342	21,546	24,083
- Pasivos estimados para gastos	15,704	16,633	38,036
- Provisión de inventarios	7,960	8,431	8,638
- Impuesto diferido por pagar	5,508	5,834	4,712
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	214	227	222
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(533,520)	(565,103)	(594,785)
- Impuesto diferido por cobrar	(25,594)	(27,109)	(22,348)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(12,162)	(12,882)	(10,602)
- IVA de activos fijos, neto	(2,714)	(2,875)	(2,156)
- Reajustes fiscales de inversiones temporales	(1,329)	(1,408)	
Total patrimonio líquido	1,496,395	1,584,981	1,623,838

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal y su efecto en el impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	36,674	38,845	36,556
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(2,515)	(2,664)	(1,674)
- Impuesto diferido por pagar	(356)	(377)	(326)
- Pasivos no monetarios	(471)	(499)	(783)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,850	1,960	1,514
- Otros activos no monetarios	48	51	8,058
Total corrección monetaria fiscal	35,230	37,316	43,345
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	(1,444)	(1,529)	6,789
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	(505)	(535)	2,376

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta para los años 2003 y 2004 es del 35%.

Para el año 2003 la Ley 788 de diciembre de 2002 estableció una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado, y la Ley 863 de diciembre de 2003 prorrogó esa sobretasa hasta el año 2006. Con esta sobretasa la tasa de impuesto sobre la renta es del 38.5% a partir del año 2003 y hasta el 2006.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la compañía estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2004 por el sistema de renta líquida ordinaria.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el año 2000 pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

Obedeciendo al Decreto 1838 de 2002, en septiembre de ese año, se presentó la declaración del impuesto para preservar la seguridad democrática consistente en liquidar el 1.2% sobre el patrimonio líquido poseído al 31 de agosto de 2002. El impuesto a cargo fue de \$15,409 pagaderos en cuatro cuotas, dos en el año 2002 y dos en el año 2003. Con base en las disposiciones de la Superintendencia de Valores, la compañía contabilizó en el año 2002, el valor de este impuesto como un activo diferido, de los cuales en el año 2003 se amortizaron \$9,245.

La Ley 863 de 2003, referente a la reforma tributaria, creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006. Este impuesto es equivalente al 0.3% del patrimonio líquido poseído a 1° de enero de cada año gravable. El valor para el año

2004 por concepto de este impuesto para la compañía fue de \$4,170. En esta misma Ley incrementaron la tarifa del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) del 3 por mil al 4 por mil para los años 2004 a 2007.

Todas las declaraciones tributarias de los años 2002 a 2004 y del impuesto al patrimonio del año 2004, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Frente a las contingencias fiscales, a pesar de los procesos existentes por impuesto a las ventas, generado en comidas preparadas por los años 1999 y 2000, los asesores tributarios y la administración de la compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2004 como resultado de dichas revisiones.

La compañía tiene \$1,704 al 31 de diciembre de 2004, registrados por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida originada en el año gravable 2003.

NOTA 20 - OBLIGACIONES LABORALES

El saldo de las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003				2004	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	423	129	448	137	234	344
Cesantías Ley 50	8,133		8,615		8,124	
Intereses a las cesantías por pagar	1,021		1,081		1,036	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	6,395		6,774		7,015	
Sueldos y prestaciones por pagar	10,755		11,392		13,592	
Pensiones de jubilación (nota 21)	6,832		7,236		4,800	
Total	33,559	129	35,546	137	34,801	344

NOTA 21 - PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la compañía, por concepto de pensiones de jubilación, ha sido determinado con base en estudios actuariales teniendo en cuenta el Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001, por medio del cual se modifican las bases técnicas para la elaboración de dichos cálculos.

La compañía es responsable por el pago de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos:

Empleados que al 1º de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total).

Empleados y ex empleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1º de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

Para los otros empleados el Instituto de Seguros Sociales o los fondos de pensiones autorizados asumen el pago de estas pensiones.

Los cálculos actuariales y las sumas contabilizadas se detallan a continuación:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación	19,651	20,814	17,864
Menos: Porción corriente (nota 20)	(6,832)	(7,236)	(4,800)
Porción no corriente	12,819	13,578	13,064

Al 31 de diciembre de 2004, el cálculo actuarial incluye 419 personas (2003, 505).

Los beneficios cubiertos corresponden a pensiones de jubilación mensuales, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones en junio y diciembre, establecidas legalmente.

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la compañía, el saldo neto al 31 de diciembre de 2004 y 2003 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 22 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El saldo de pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión redención de puntos (1)	11,740	12,435	16,537
Otras provisiones (2)	1,498	1,587	8,289
Total	13,238	14,022	24,826

(1) Pasivo generado por el programa de fidelización de clientes, denominado "Puntos Exito". El valor del pasivo se determinó con base en la proyección de las reclamaciones de premios, sobre los puntos pendientes de redimir al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(2) Corresponde a provisiones constituidas para atender litigios y procesos de reestructuración.

NOTA 23 - PATRIMONIO

23.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 300.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,096 para el año 2004 (2003, \$2,031) y el número de acciones en circulación asciende para el año 2004 a 209.000.626 (2003, 202.558.086).

(*) Expresados en pesos colombianos

23.2 Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

23.3 Reservas

Con excepción de la reserva restringida, constituida por el 70% de la depreciación diferida (Ver nota 11) y la reserva para readquisición de acciones, las otras reservas fueron constituidas con las ganancias retenidas y son de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas de la compañía.

La compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disposición por la Asamblea de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

23.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio, excluyendo el superávit por valorizaciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

NOTA 24 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bienes inmuebles entregados en garantía	14,477	15,334	15,334
Subtotal derechos contingentes	14,477	15,334	15,334
Deudores fiscales	181,820	192,584	250,905
Subtotal deudoras fiscales	181,820	192,584	250,905
Bienes recibidos en arrendamiento leasing	7	7	
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	125,938	133,394	169,486
Bienes entregados en fideicomiso	5	5	5
Ajustes por inflación activos no monetarios	353,376	374,296	395,788
Cartas de crédito no utilizadas	2,881	3,052	8,428
Créditos a favor no utilizados	254,479	269,544	347,854

Ordenes de compra por utilizar	2,854	3,023	10,157
Cheques posfechados	4,647	4,922	2,784
Mercancía en consignación	419	444	401
Otras deudoras de control	6	6	6
Subtotal deudoras de control	744,612	788,693	934,909
Bienes y valores recibidos en garantía	260	275	291
Litigios y demandas laborales	383	406	2,124
Otros litigios y demandas (1)	30,437	32,239	27,176
Bienes y valores recibidos en custodia	1,495	1,583	1,495
Otras responsabilidades contingentes	7,079	7,498	8,595
Subtotal responsabilidades contingentes	39,654	42,001	39,681
Acreedoras fiscales	65,587	69,470	41,932
Subtotal acreedoras fiscales	65,587	69,470	41,932
Ajustes por inflación al patrimonio	414,669	439,217	477,461
Subtotal acreedoras de control	414,669	439,217	477,461
Total cuentas de orden	1,460,819	1,547,299	1,760,222

(1) Incluye los siguientes procesos:

- Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$5,000, para el año 2004 y 2003.
- Procesos tributarios relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$22,176. La administración y los asesores tributarios de la compañía esperan resultados favorables con respecto a estos procesos.

Procesos Judiciales

Actualmente cursan algunos procesos judiciales importantes en contra de la compañía, relacionados con los terrenos sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en Medellín. No se ha establecido la cuantía del riesgo, pero los abogados de la compañía consideran que el resultado puede ser favorable.

NOTA 25 - INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,065,015	3,246,464	3,244,098
Negociación especial de exhibición	55,274	58,546	62,457
Contraprestación de concesionarios	18,348	19,434	23,540
Arrendamientos	968	1,025	950
Servicios	1,658	1,756	1,908
Otros ingresos operacionales	2,056	2,178	2,075
Subtotal	78,304	82,939	90,930
Total	3,143,319	3,329,403	3,335,028

(*) Los descuentos concedidos en el año 2004 ascienden a \$18,280 (2003, \$12,798).

Las devoluciones se registran como menor valor de las ventas, teniendo en cuenta que la política de la compañía es efectuar cambios de mercancía, y por ello cuando ocurre una devolución se le entrega al cliente una nota de cambio.

NOTA 26 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre los gastos operacionales de administración y ventas correspondían a:

	2003			2004					
	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales	Administración valor reexpresado	Ventas valor reexpresado	Total gastos operacionales reexpresado	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales
Gastos de personal	45,056	209,814	254,870	47,723	222,235	269,958	45,324	224,782	270,106
Servicios	2,708	104,021	106,729	2,868	110,179	113,047	2,693	103,283	105,976
Depreciaciones	27,705	60,464	88,169	29,345	64,044	93,389	37,329	66,976	104,305
Diversos	4,552	52,587	57,139	4,821	55,701	60,522	6,659	54,739	61,398

Impuestos	10,077	28,742	38,819	10,674	30,443	41,117	11,416	29,793	41,209
Arrendamientos	366	35,943	36,309	388	38,071	38,459	175	38,434	38,609
Mantenimiento y reparación	3,523	15,417	18,940	3,732	16,330	20,062	2,545	16,763	19,308
Amortizaciones	6,853	22,342	29,195	7,259	23,664	30,923	6,693	26,989	33,682
Seguros	1,259	6,400	7,659	1,334	6,778	8,112	1,429	7,216	8,645
Gastos de viaje	2,639	2,359	4,998	2,795	2,499	5,294	2,383	2,497	4,880
Honorarios	3,034	335	3,369	3,214	354	3,568	2,193	409	2,602
Adecuación e instalaciones	520	1,941	2,461	551	2,055	2,606	109	2,418	2,527
Gastos legales	634	81	715	672	86	758	366	743	1,109
Contribuciones y afiliaciones	325	128	453	344	136	480	443	172	615
Total	109,251	540,574	649,825	115,720	572,575	688,295	119,757	575,214	694,971

NOTA 27 - OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	21,015	22,259	10,587
Recuperación de provisiones (2)	12,498	13,238	3,048
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)			36,889
Recuperación de costos y gastos	1,223	1,296	1,120
Otras ventas	511	541	965
Indemnizaciones por siniestros	425	450	376
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	77,509	82,098	8,797
Utilidad en liquidación de sociedad	1,814	1,921	
Otros	117	124	77
Total ingresos no operacionales	115,112	121,927	61,859
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(9,245)	(9,792)	(4,170)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(1,095)	(1,160)	(3,185)
Pensiones de jubilación	(1,424)	(1,508)	(2,061)
Costos de reestructuración	(6,277)	(6,649)	
Pérdida en venta y retiro de bienes	(8,730)	(9,247)	(1,771)
Impuesto a las transacciones financieras (cuatro por mil)	(6,646)	(7,039)	(8,595)
Donaciones	(1,063)	(1,126)	(1,151)
Provisión propiedades, planta y equipo	(303)	(321)	(4,658)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.			(36,889)
Provisión de inversiones	(51)	(54)	(892)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	(77,509)	(82,098)	(8,797)
Otras provisiones para litigios y procesos de reestructuración			(5,244)
Otros gastos no operacionales	(5,622)	(5,955)	(3,075)
Total gastos no operacionales	(117,965)	(124,949)	(80,488)
Total otros (gastos) e ingresos no operacionales, neto	(2,853)	(3,022)	(18,629)

(1) En 2004, corresponde a la utilidad por la venta, entre otros, de parte del lote Fontibón en la ciudad de Bogotá, el Exito Guayaquil en la ciudad de Medellín y terreno en el municipio de Rionegro.

(2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedad, planta y equipo e inversiones permanentes.

(3) Corresponde a ajuste por diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2003 de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A. realizado por requerimiento de la Superintendencia de Valores. Dicho ajuste fue provisionado para equiparar el costo en libros de la inversión con el valor de mercado de la misma (valor intrínseco). Para el año 2004, se registró un gasto neto por diferencia en cambio por valor de \$28,092.

NOTA 28 - CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	87,108	92,265	103,103
Inventarios (*)	23,767	25,174	23,694
Cargos diferidos, neto y otros activos preoperativos	10,166	10,768	11,578
Inversiones	6,958	7,370	5,868
Amortización corrección monetaria diferida	478	506	508
Intangibles	339	359	643
Depreciaciones y amortizaciones	(31,946)	(33,837)	(39,052)
Patrimonio	(60,196)	(63,760)	(69,786)
Total	36,674	38,845	36,556

(*) Mediante el Decreto 416 del 21 de febrero de 2003, se estableció nuevamente la aplicación de ajustes por inflación a los inventarios. Véase nota 2.

4.6 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

4.6.1 CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Señores
ASAMBLEA DE ACCIONISTAS ALMACENES EXITO S.A.
La ciudad

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE LA MATRIZ ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y su filial al 31 de diciembre de 2004 y 2003, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de la matriz y su filial existen y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la matriz y su filial.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Para constancia se firma la presente certificación a los 17 días del mes de febrero de 2005.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de ALMACENES EXITO S.A.
T.P. N° 40210-T

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de ALMACENES EXITO S.A.

4.6.2 DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea General de Accionistas de Almacenes Éxito S. A.

17 de febrero de 2005

He auditado el balance general Consolidado de Almacenes Exito S.A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros consolidados que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S. A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Valores y Superintendencia de Sociedades, uniformemente aplicados.

ORIGINAL FIRMADO

JORGE ELIÉCER MORENO URREA

Revisor Fiscal de Almacenes Éxito S.A.

Tarjeta Profesional No. 42619-T

4.6.3 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

ALMACENES EXITO S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2003		2004
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	56,975	60,348	68,676
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	19,211	20,348	13,245
DEUDORES	6	50,878	53,890	57,993
INVENTARIOS	7	448,101	474,629	475,887
CARGOS DIFERIDOS, NETO	11	12,557	13,300	21,015
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		587,722	622,515	636,816
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	46,106	48,836	32,782
INVERSIONES PERMANENTES	8	221,762	234,890	218,789
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	9	1,201,628	1,272,764	1,265,994
INTANGIBLES, NETO	10	7,973	8,445	6,442
CARGOS DIFERIDOS, NETO	11	119,883	126,980	98,361
OTROS ACTIVOS		176	186	186
VALORIZACIONES	12	488,222	517,126	529,340
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,085,750	2,209,227	2,151,894
TOTAL ACTIVO		2,673,472	2,831,742	2,788,710
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	1,463,280	1,549,906	1,763,215
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	136,618	144,706	62,796
PROVEEDORES	14	390,179	413,278	394,015
CUENTAS POR PAGAR	15	107,560	113,928	88,037
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	17	27,621	29,256	22,600
OBLIGACIONES LABORALES	18	34,010	36,023	35,300
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	20	13,238	14,022	24,826
PAPELES COMERCIALES Y BONOS	16	183,072	193,910	277,787
OTROS PASIVOS		3,057	3,239	2,975
TOTAL PASIVO CORRIENTE		895,355	948,362	908,336
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	40,000	42,368	3,750
CUENTAS POR PAGAR	15	242	256	
OBLIGACIONES LABORALES	18	129	137	344
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN	19	12,819	13,578	13,064
CARGOS DIFERIDOS, NETO	11	20,869	22,104	19,872
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		74,059	78,443	37,030
TOTAL PASIVO		969,414	1,026,805	945,366
INTERÉS MINORITARIO		1,164	1,232	1,252
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 21	1,702,894	1,803,705	1,842,092
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,673,472	2,831,742	2,788,710
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	1,463,280	1,549,906	1,763,215

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Público de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2003		2004
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,067,439	3,249,031	3,246,635
Otros ingresos operacionales		78,137	82,763	90,754
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	23	3,145,576	3,331,794	3,337,389
COSTO DE VENTAS		(2,397,236)	(2,539,152)	(2,525,058)
UTILIDAD BRUTA		748,340	792,642	812,331
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(259,343)	(274,696)	(273,738)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(280,365)	(296,963)	(290,258)
Depreciaciones y amortizaciones		(117,759)	(124,730)	(138,577)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	24	(657,467)	(696,389)	(702,573)
UTILIDAD OPERACIONAL		90,873	96,253	109,758
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		7,593	8,043	10,196
Dividendos y participaciones		368	390	232
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		7,961	8,433	10,428
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(40,903)	(43,325)	(39,966)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	25	(4,747)	(5,028)	(18,801)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(45,650)	(48,353)	(58,767)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		(37,689)	(39,920)	(48,339)
CORRECCIÓN MONETARIA	26	36,776	38,953	36,561
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS		89,960	95,286	97,980
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS		(97)	(103)	(18)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		89,863	95,183	97,962
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(31,055)	(32,894)	(32,516)
Diferido		(4,415)	(4,676)	(2,385)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	17	(35,470)	(37,570)	(34,901)
UTILIDAD NETA		54,393	57,613	63,061
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	268.53 *	284.42 *	304.61 *

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Reservas												Total
	Capital social	Superávit de capital	Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2,031	572,569	7,857	145,723	20,000	8,740	1,419	183,739	356,705	33,676	(971)	555,933	1,703,682
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$23 (*) por acción y por mes, de abril de 2003 a marzo de 2004 sobre 202.558.086 acciones en circulación.							(22,652)	(22,652)		(33,254)			(55,906)
Traslado de reservas				(22,652)			22,652	-					
Traslado de utilidad año 2002 a ganancias retenidas										(422)	422		-
Reclasificación de revalorización a ganancias retenidas									1,654		6,483	(8,137)	-
Aumento en la revalorización del patrimonio									59,661				59,661
Disminución en el superávit por valorización												(59,574)	(59,574)
Efecto patrimonial por liquidación de Procarip Ltda.											638		638
Utilidad neta a diciembre 31 de 2003										54,393			54,393
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2,031	572,569	7,857	123,071	20,000	8,740	1,419	161,087	418,020	54,393	6,572	488,222	1,702,894
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2004 a marzo de 2005 sobre 209.000.626 acciones en circulación.							(10,767)	(10,767)		(50,000)			(60,767)
Traslado de reservas				(10,767)			10,767	-					-
Dividendos pagados en acciones	65	25,062											25,127
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,207				6,207		(6,207)			-
Utilidad neta a diciembre 31 de 2004										63,061			63,061
Aumento en el superávit por valorización												41,118	41,118
Reclasificación de ganancias sin apropiar a ganancias retenidas										1,814	(1,814)		-
Aumento en la revalorización del patrimonio									70,659				70,659
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,096	597,631	7,857	118,511	20,000	8,740	1,419	156,527	488,679	63,061	4,758	529,340	1,842,092
Saldo al 31 de diciembre de 2003 reexpresado	2,031	572,569	7,857	123,071	20,000	8,740	1,419	161,087	486,707	57,613	6,572	517,126	1,803,705

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

(*) Expresado en pesos colombianos

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
 Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
 T.P. N° 40210-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
 Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
 T.P. N° 42619-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	54,393	57,613	63,061
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	88,563	93,806	104,661
Amortización de cargos diferidos	28,669	30,366	28,775
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	22,107	23,416	24,972
Corrección monetaria	(36,298)	(38,447)	(36,053)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(13,003)	(13,773)	(8,044)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	10,443	11,061	10,850
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(12,195)	(12,917)	3,741
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,484)	(1,572)	(1,582)
(Disminución) aumento de la amortización del cálculo actuarial	5,216	5,525	(1,787)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,006	1,066	1,074
Amortización de intangibles	904	958	2,031
Amortización de costos por reestructuración	662	701	358
(Disminución) aumento de provisión para protección de inversiones, neto	77,560	82,152	(29,177)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	(77,509)	(82,098)	28,092
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo, neto	392	415	545
Interés minoritario	97	103	18
Utilidad en venta de inversiones, neto	(83)	(88)	(1,304)
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	149,440	158,287	190,231
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo, neto	37,555	39,778	10,921
Traslado de obligaciones financieras de corto plazo a largo plazo	40,000	42,368	
Traslado de cuentas por cobrar de corto plazo a largo plazo	2,722	2,883	
Ingreso por venta de inversiones	148	157	14,773
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	2,688	2,847	
Disminución en deudores largo plazo			13,324
Aumento en obligaciones laborales			2,247
Aumento en el capital social por emisión de acciones			65
Aumento en el superávit de capital por emisión de acciones			25,062
Efecto patrimonial por liquidación de Procarip Ltda.	638	676	
Redención de bonos de seguridad	269	285	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	233,460	247,281	256,623

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones			4,586
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	193,031	204,458	103,998
Traslado de obligaciones financieras del largo plazo al corto plazo			36,250
Aumento de intangibles	8,615	9,125	66
Aumento en activos diferidos no corriente	35,006	37,078	14,412
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios			189
Dividendos decretados	55,906	59,216	60,767
Aumento en deudores largo plazo	34,235	36,262	
Aumento en obligaciones laborales	188	199	
Reclasificación obligaciones laborales del corto plazo a largo plazo	4,392	4,652	
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	114	121	242
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	331,487	351,111	220,510
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(98,027)	(103,830)	36,113
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	(3,977)	(4,212)	11,701
Inversiones negociables	(17,423)	(18,455)	(5,966)
Deudores	(259)	(274)	7,115
Inventarios	40,073	42,445	27,786
Cargos diferidos, neto	(6,812)	(7,215)	8,458
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	11,602	12,289	49,094
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	22,375	23,700	73,822
Proveedores	(52,618)	(55,733)	(3,836)
Cuentas por pagar	(26,197)	(27,748)	19,523
Impuestos, gravámenes y tasas	9,829	10,411	5,021
Otros pasivos	(399)	(423)	82
Obligaciones laborales	(9,033)	(9,568)	(1,290)
Pasivos estimados	(7,235)	(7,663)	(11,588)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(46,351)	(49,095)	(94,715)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(109,629)	(116,119)	(12,981)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(98,027)	(103,830)	36,113

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,539,797	3,749,352	3,730,883
Pagado a proveedores	(2,667,567)	(2,825,487)	(2,812,280)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(248,500)	(263,211)	(270,748)
Pagado por gastos de administración	(54,518)	(57,746)	(52,070)
Pagado por gastos de ventas	(262,449)	(277,986)	(250,131)
Pagado por impuesto a las ventas	(57,117)	(60,498)	(87,368)
Pagado por impuesto de renta	(5,331)	(5,646)	(39,105)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	244,315	258,778	219,181
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(178,614)	(189,188)	(120,174)
Adquisición de cargos diferidos	(39,574)	(41,917)	(14,104)
Adquisición de intangibles	(8,615)	(9,125)	
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	6,698	7,095	10,921
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(220,105)	(233,135)	(123,357)
Redención de inversiones negociables	17,399	18,429	5,969
Ingreso por venta de inversiones	148	157	14,643
Intereses y corrección monetaria recibidos	7,628	8,079	10,196
Redención de bonos de seguridad	269	285	
Dividendos y participaciones recibidas	367	389	232
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO POR OTRAS INVERSIONES	25,811	27,339	31,040
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(194,294)	(205,796)	(92,317)
Préstamos recibidos	920,849	975,363	735,439
Pago de cuotas de capital préstamos	(903,224)	(956,695)	(845,512)
Dividendos decretados y pagados, neto	(55,942)	(59,253)	(40,779)
Colocación de papeles comerciales	46,351	49,095	94,715
Intereses pagados por préstamos y bonos	(37,594)	(39,819)	(38,299)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(29,560)	(31,309)	(94,436)
Ingresos de efectivo por otros conceptos	7,038	7,455	6,192
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(7,851)	(8,316)	(4,231)
Salida de efectivo por otros conceptos	(23,625)	(25,024)	(22,688)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(24,438)	(25,885)	(20,727)
TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	(3,977)	(4,212)	11,701
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	60,952	64,560	56,975
SALDO FINAL DE EFECTIVO	56,975	60,348	68,676

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en Libros
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA DEL AÑO	54,393	57,613	63,061
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(36,298)	(38,447)	(36,053)
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,484)	(1,572)	(1,582)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,006	1,066	1,074
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	88,563	93,806	104,661
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	22,107	23,416	24,972
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	2,688	2,847	(189)
(Disminución) aumento de la amortización del cálculo actuarial	5,216	5,525	(1,787)
Amortización de cargos diferidos	28,669	30,366	28,775
Amortización de intangibles	904	958	2,031
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(12,993)	(13,762)	(8,044)
(Disminución) aumento de provisión para protección de inversiones, neto	77,560	82,152	(29,177)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.	(77,509)	(82,098)	28,092
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(12,195)	(12,917)	3,741
Utilidad en venta de inversiones, neto	(83)	(88)	(1,304)
Costos extraordinarios por reestructuración	662	701	358
Variaciones en cuentas no operacionales	5,432	5,754	(16,737)
Gastos causados	5,613	5,945	8,153
Dividendos y participaciones recibidas	(367)	(389)	(232)
Donaciones	1,063	1,126	1,151
Impuesto a las transacciones financieras	6,647	7,040	8,819
Impuesto para preservar la seguridad democrática	9,245	9,792	4,231
Disminución en inventario	(40,072)	(42,444)	(27,784)
Aumento en proveedores	54,548	57,777	8,891
Obligaciones laborales	5,702	6,039	1,751
Intereses y corrección monetaria recibidos	(7,593)	(8,042)	(10,195)
Intereses pagados	40,904	43,325	37,427
Impuestos por pagar	21,890	23,186	25,059
Interés minoritario	97	103	18
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	244,315	258,778	219,181

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO

GONZALO RESTREPO LÓPEZ

Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA

Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 40210-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO

JORGE ELIÉCER MORENO URREA

Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
T.P. N° 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

4.6.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

ALMACENES EXITO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - COMPAÑÍA MATRIZ Y SU FILIAL

La sociedad ALMACENES EXITO S.A., compañía matriz, fue constituida, de acuerdo con las leyes colombianas, el 24 de marzo de 1950. Su objeto social consiste en la adquisición, almacenamiento, transformación, venta y, en general, la distribución bajo cualquier modalidad comercial de toda clase de mercancías y productos nacionales o extranjeros, al por mayor y al detal.

Su domicilio principal se encuentra en el Municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur - 139, y el término de duración de la sociedad expira el 31 de diciembre del año 2050.

La sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., "DIDETEXCO S.A.", compañía filial, fue constituida en julio 13 de 1976, mediante escritura pública N° 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general, distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera. Su domicilio principal se encuentra en el Municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32 Sur - 29.

NOTA 2 - REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2003, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2003

Teniendo en cuenta que dentro de los hechos económicos actuales, la variación del poder adquisitivo en el tiempo, con ocasión del proceso inflacionario, se convierte en factor que incide de manera directa en la comparación de los estados financieros, se hace necesario actualizar, en términos financieros, las cifras del período anterior, a fin de establecer bases homogéneas que hagan comparable la información que se suministra. La reexpresión no implica modificación en los registros contables y por lo tanto las cifras permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

Los estados financieros consolidados, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2004, el cual fue de 5.92%, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia de Valores.

Metodología

Para efectos de reexpresar los estados financieros consolidados de ejercicios anteriores, por regla general, todos y cada uno de los rubros que los componen deben incrementarse en el PAAG correspondiente, de tal manera que el valor de la reexpresión se acumula en el mismo rubro que lo genera.

Se excluye de la metodología general establecida, el Patrimonio, dado que respecto del mismo se presenta, como circunstancia especial, de una parte, la existencia de una norma legal que obliga a mantener, dentro de los registros contables, sus rubros a valor histórico, y de otra, la obligación de ajustar por inflación su valor en un rubro específico que acumula el monto del ajuste de las partidas que lo componen. Por tales razones, utilizando el PAAG correspondiente para su reexpresión, el monto de éste se revela como mayor valor de la cuenta revalorización del patrimonio, exceptuando de la base de cálculo de la reexpresión, tanto el superávit por valorizaciones como los resultados del ejercicio, dado que el superávit por valorizaciones se debe ajustar por el PAAG, pero acumulando dentro del mismo rubro el valor de su reexpresión; y en relación con los resultados del ejercicio, el valor reexpresado de éstos será el que se obtenga de la reexpresión del estado de resultados.

Efecto de la reexpresión

A continuación se presenta, de manera resumida, la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2003:

	2003	
	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	2,673,472	2,831,742
PASIVOS	969,414	1,026,805
INTERÉS MINORITARIO	1,164	1,232
PATRIMONIO	1,702,894	1,803,705
RESULTADOS	54,393	57,613

b. Bases de presentación

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros la matriz y su filial, observan principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal y con normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y la Superintendencia de Sociedades. Con base en ellos, desde el 1º de enero de 1992 han venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a dichos principios, los ajustes monetarios no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991, y por lo tanto no se han cuantificado los efectos de esta situación.

c. Principales políticas y prácticas contables

A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la matriz y su filial han adoptado:

Principios de consolidación:

El método de consolidación empleado es el de Integración Global, mediante este método se incorporan a los estados financieros de la matriz, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de la sociedad filial, previa eliminación en la matriz, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la filial, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Así las cosas, los estados financieros consolidados revelan, de manera adecuada, la magnitud de los recursos bajo control exclusivo, con lo cual, además, se consigue establecer un factor aproximado del nivel económico de la responsabilidad que le compete a la matriz.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la matriz y su filial. Todos los saldos y transacciones significativas entre estas compañías fueron eliminados en la consolidación.

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros de la matriz y su filial al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

SOCIEDAD	ACTIVOS			PASIVOS			PATRIMONIO			RESULTADOS		
	2003		2004	2003		2004	2003		2004	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	
Almacenes Exito S.A.	2,670,113	2,828,184	2,785,970	965,158	1,022,296	941,100	1,704,955	1,805,888	1,844,870	56,207	59,535	63,061
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco S.A. (*)	29,507	31,254	34,240	10,117	10,716	13,359	19,390	20,538	20,881	1,611	1,706	299
Totales	2,699,620	2,859,438	2,820,210	975,275	1,033,012	954,459	1,724,345	1,826,426	1,865,751	57,818	61,241	63,360

(*) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2004 con respecto al año 2003, disminuyeron en un 0.64%. Los gastos operacionales de administración y ventas disminuyeron en un 4.39%, producto de los procesos de reestructuración administrativa que ha venido adelantando la compañía durante los años 2003 y 2004 y de los programas de reducción de costos y gastos. Consecuente con lo anterior, la utilidad operacional para el año 2004 fue de \$1,010 (2003, \$2,544) y la utilidad neta ascendió a \$299 (2003, \$1,611).

Efectos de la consolidación en los activos, pasivos, patrimonio y resultados de la matriz

	Cifras antes de la consolidación			Cifras después de la consolidación		
	2003		2004	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Total activos	2,670,113	2,828,184	2,785,970	2,673,472	2,831,742	2,788,710
Total pasivos	965,158	1,022,296	941,100	969,414	1,026,805	945,366
Interés minoritario				1,164	1,232	1,252
Total patrimonio	1,704,955	1,805,888	1,844,870	1,702,894	1,803,705	1,842,092
Total resultados	56,207	59,535	63,061	54,393	57,613	63,061

Conciliación de la utilidad de la matriz y los resultados de su filial con la utilidad consolidada:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	56,207	59,535	63,061
Utilidad de Didetexco S.A.	1,611	1,706	299
	57,818	61,241	63,360
Método de participación Didetexco S.A.	(884)	(936)	439

Gastos no operacionales			
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(97)	(103)	(18)
Utilidad no realizada en inventarios	(630)	(667)	(720)
Otros ingresos no operacionales	(1,814)	(1,922)	
Utilidad neta consolidada	54,393	57,613	63,061

Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2003, 6.12% y año 2004, 5.92%) se actualizan monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustan por inflación a partir del año 2003.

Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre del período, los saldos por cobrar o por pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio aplicable, que desde finales de 1991 es la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Clasificación de activos y pasivos

Los activos y pasivos se clasifican de acuerdo con el uso a que se destinan o según su grado de realización, disponibilidad, exigibilidad o liquidación, en términos de tiempo y valores.

Para el efecto se entiende como activos corrientes aquellas sumas que serán realizables o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.

Deudores

Representan los recursos que otorgan la facultad de reclamar a un tercero la satisfacción del derecho que incorporan, sea en dinero, bienes o servicios, según lo acordado entre las partes, como consecuencia de un negocio jurídico con modalidad de pago a crédito.

Las cuentas por cobrar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea el caso, se ajusta de acuerdo con la unidad de medida o moneda funcional pactada para su pago.

Al cierre del período se evalúa técnicamente su recuperabilidad y se reconocen las contingencias de pérdida de su valor.

Inventarios

El inventario de mercancías no fabricadas por la matriz y sus filiales se contabiliza al costo. El costo del inventario de la matriz se calcula cada mes por el método retail y al cierre del año se registra el inventario físico valorizado por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

El inventario de materiales, repuestos y accesorios se contabiliza al costo. En la matriz, al cierre del año se registra el inventario físico valorizado por el método primeras en entrar primeras en salir (PEPS). En el caso de la filial Didetexco el inventario físico se valoriza por el método de promedios.

La mercancía en vía se valoriza con base en el método de valores específicos.

Al cierre del ejercicio anual, los inventarios se reducen a su valor de mercado si éste es menor.

Inversiones

Inversiones negociables

Son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación, sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen en un lapso no superior a 3 años calendario. Pueden ser de renta fija o de renta variable.

Las inversiones negociables de renta fija, se contabilizan bajo el método del costo y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del período, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.

Las inversiones negociables de renta variable, se contabilizan bajo el método del costo, los resultados de las diferencias surgidas por la actualización periódica de los precios del mercado y el último valor contabilizado, se registran afectando directamente el valor de las inversiones contra las cuentas de resultados.

Inversiones permanentes

Son aquellas respecto de las cuales, el inversionista tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Las inversiones permanentes de no controlantes, se contabilizan al costo más el correspondiente ajuste por inflación.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia de Valores, al cierre del ejercicio, si el valor de realización de las inversiones de no controlantes (valor en bolsa o intrínseco, según corresponda) es menor que el costo ajustado, la diferencia se registra como desvalorización y como menor valor del patrimonio, en la cuenta de superávit por valorizaciones, excepto para las compañías no controladas que se encuentran en estado de disolución para posterior liquidación o que se presenten pérdidas recurrentes, en cuyo caso el menor valor es registrado con cargo al estado de resultados, basados en el principio de prudencia de la matriz.

Cualquier exceso del valor de mercado o del valor estimado al cierre del período es contabilizado separadamente como valorización, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Se denomina con el nombre de propiedades, planta y equipo a todo recurso tangible controlado por la matriz y su filial, obtenido, construido o en proceso de construcción, empleado dentro del giro ordinario de sus actividades para la producción de otros bienes o para la prestación de servicios destinados para el consumo propio o el de terceros; y cuya contribución en la generación de ingresos excede de un año calendario.

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan bajo el método del costo, reexpresado de acuerdo con la dinámica establecida por el sistema integral de ajustes por inflación.

El costo de las propiedades, planta y equipo incluye el valor de todos los conceptos necesarios para su puesta en marcha o funcionamiento. Por tal razón, una vez el bien pueda potencialmente ser usado, cesa el reconocimiento como mayor costo del bien, del valor de los conceptos causados o erogados con posterioridad a tal fecha, distintos de su propia reexpresión por inflación o de las adiciones al mismo.

En tal sentido, gastos ocasionados con motivo de la adquisición, montaje o construcción del bien tangible, tales como ingeniería, supervisión, impuestos, intereses y corrección monetaria, son susceptibles de constituir parte del costo del mismo sólo hasta que el bien se encuentre en condiciones de utilización, independientemente de su uso real o material y una vez el bien pueda ser utilizado, tales conceptos son registrados como gastos del ejercicio en que se causen o desembolsen, lo que sea primero.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a tasas anuales de:

5% para construcciones y edificaciones.

10% para maquinaria y equipo, equipo de transporte y equipo de oficina.

20% para otros equipos de transporte (vehículos), equipo de cómputo y pos escáner.

Por política de la matriz y su filial el valor residual de los activos fijos, establecido para el cálculo de la depreciación es cero (0).

Las adquisiciones efectuadas por la matriz de equipo de cómputo durante el año 2000 y 2001 se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración del 25% por turno adicional y los adquiridos a partir del año 2002 se deprecian por línea recta. El valor residual establecido por la matriz para el cálculo de la depreciación por línea recta es de cero (0) y la vida útil definida para los mismos es de cinco años.

Métodos de valuación

Con sujeción a las normas técnicas, son criterios de valuación aceptados: El valor o costo histórico, el valor actual o de reposición, el valor de realización o de mercado y el valor presente o descontado.

Valor o costo histórico, es el que representa el importe original obtenido en efectivo o en su equivalente en el momento de realización de un hecho económico.

Valor actual o de reposición, es el que representa el importe en efectivo que se consumiría para reponer un activo o se requeriría para liquidar una obligación en el momento actual.

Valor de realización o de mercado, es el que representa el importe en efectivo, en el que se espera sea convertido un activo o liquidado un pasivo en el curso normal de los negocios.

Valor presente o descontado, es el que representa el valor presente de las entradas o salidas netas en efectivo, que generaría un activo o un pasivo.

Al considerar las cualidades que debe tener la información contable contenidas en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, artículo 4, la matriz y su filial han optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el valor actual o de reposición.

Para efectos de la valuación al valor actual o de reposición, éste se determina con sujeción a avalúos comerciales, que deben ser realizados con una periodicidad máxima de tres años calendario. Para efectuar estos avalúos se exceptúan, por disposición legal, aquellos activos cuyo costo neto ajustado sea inferior a veinte (20) salarios mínimos legales mensuales.

Los avalúos son efectuados por personas que no tienen ninguna relación con la matriz y su filial que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la matriz y su filial nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

Durante el lapso que transcurra entre un avalúo y otro, para efectos de revelación en los estados financieros que se deban presentar, sean estos intermedios o de fin de ejercicio, el valor de realización más reciente de la propiedad, planta y equipo de plena propiedad, determinado conforme a los avalúos comerciales, se presenta ajustado por inflación, salvo que existan circunstancias que hagan inapropiado dicho ajuste.

En aquellos casos en que el valor de la propiedad, planta y equipo, sea inferior al costo contable del mismo, este último se ajusta mediante provisiones, que afectan los resultados de la matriz y su filial.

En aquellos casos en que el valor de la propiedad, planta y equipo, sea superior al costo contable del mismo, este último se ajusta mediante valorizaciones, que afectan directamente el patrimonio de la matriz y su filial.

Intangibles

Representan recursos que implican un derecho o privilegio oponible a terceros, y de cuyo ejercicio o explotación pueden obtenerse beneficios económicos durante varios períodos.

Se clasifican en esta categoría conceptos tales como, bienes entregados en fiducia, marcas, crédito mercantil y bienes en arrendamiento financiero leasing.

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas claramente identificables, el cual se ajusta como consecuencia de la inflación. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

1. Gastos pagados por anticipado, representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el periodo en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos, tales como:

Intereses, seguros, arrendamientos y otros incurridos para recibir servicios en el futuro.

Impuesto para preservar la seguridad democrática, con base en las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Superintendencia de Sociedades, las compañías difirieron este impuesto hasta junio y diciembre de 2003.

2. Cargos diferidos, representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Estos se ajustan por inflación cuando sea el caso y su amortización se calcula de la siguiente manera:

Mejoras a propiedades ajenas, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.

Gastos de organización y preoperativos, se amortizan en un período de cinco años a una tasa del 20% anual.

Elementos de dotación para proyectos, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la compañía. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.

Programas para computador (Software), los programas para computador se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los software financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa del 20% anual.

Bonificación por programas de reestructuración, las bonificaciones por programas de reestructuración pagadas durante el año 2003 fueron totalmente amortizadas durante este año.

Corrección monetaria diferida

La corrección monetaria diferida crédito corresponde a los ajustes por inflación efectuados a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que están en etapa preoperativa y su amortización se efectúa a partir de la fecha en la cual se empiecen a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo. La corrección monetaria diferida débito corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

Impuesto diferido

Se debe contabilizar como impuesto diferido por cobrar o por pagar el efecto de las diferencias temporales que impliquen el pago de un mayor o menor valor del impuesto de renta, en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revertan las diferencias temporales que lo originaron.

Valorizaciones y desvalorizaciones

Las valorizaciones y desvalorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a. Excesos de avalúos comerciales de bienes muebles e inmuebles sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.
- b. Excesos o defectos del valor intrínseco o del valor en bolsa de algunas inversiones, incluyendo los derechos fiduciarios, al fin del ejercicio, sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.
- c. Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia de Valores.

Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la matriz y su filial con establecimientos de crédito u otras instituciones financieras del país o del exterior, se incluyen también los sobregiros bancarios.

El valor registrado corresponde al monto principal de la obligación y los gastos financieros que no incrementan el capital se registran como gastos acumulados por pagar.

Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la matriz y su filial originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado en orden a su importancia. Las cuentas por pagar se contabilizan bajo el método del costo, el cual, cuando sea del caso, se ajusta de acuerdo con la medida o moneda funcional pactada para su pago.

Impuestos, gravámenes y tasas

Representan el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del estado y a cargo de la matriz y su filial, determinados con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal. Comprende, entre otros, los impuestos de renta y complementarios, impuesto sobre las ventas y de industria y comercio.

La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el aplicable a las diferencias temporales generadas entre la utilidad comercial y la renta líquida.

Obligaciones laborales

Comprenden el valor de los pasivos a cargo de la matriz y su filial y a favor de los trabajadores o beneficiarios. Durante el período, se realizan las consolidaciones y estimaciones necesarias para determinar el pasivo a dicha fecha.

Pasivos estimados y provisiones

Comprenden todas las obligaciones presentes a cargo de la matriz y su filial, cuyo monto definitivo depende de un hecho futuro pero cierto, y que en atención a los principios de realización, prudencia y causación requieren de reconocimiento contable a través de provisiones. El reconocimiento contable de los pasivos estimados se efectúa durante el período en que éstos se realizan, afectando los activos y/o resultados de la matriz y su filial, según sea el caso.

Se entiende realizado un pasivo y hay lugar al cálculo y reconocimiento contable de su monto estimado, cuando quiera que como resultado de un hecho económico se genera una obligación de hacer o dar a cargo de la matriz y su filial, pero que por razones temporales no se conoce con certeza su cuantía definitiva, aunque se poseen suficientes elementos para calcular en forma razonable su valor.

Pensiones de jubilación

Se denomina pensión de jubilación a la prestación laboral de carácter especial que, a favor de los empleados y a cargo de la matriz y su filial, se genera en virtud de normas legales o contractuales y consiste en el pago mensual de una suma de dinero, reajutable de acuerdo con los índices establecidos por el Gobierno Nacional o las partes, durante la vida del titular del derecho o sus beneficiarios legales, según los parámetros y procedimientos establecidos en las normas legales o contractuales.

Los ajustes anuales del pasivo se realizan con base en estudios actuariales ceñidos a normas legales.

Entre tanto se culminan los estudios técnicos que determinen el valor del pasivo pensional al cierre de cada año, la base para la contabilización mensual, se efectúa sobre el cálculo actuarial del año inmediatamente anterior incrementado en el porcentaje de inflación esperado.

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

Al inicio del contrato de arrendamiento financiero, el arrendatario registra el valor total del bien objeto del mismo como un activo intangible no monetario bajo el concepto de bienes recibidos en arrendamiento financiero leasing con abono a un pasivo financiero. El activo se ajusta por inflación y se deprecia de acuerdo con su vida útil; los cánones pagados se registran como abono a capital y a intereses; al finalizar el contrato, se podrá hacer uso de la opción de compra en cuyo caso se reclasificará a la cuenta de propiedades, planta y equipo.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se dá la operación de intercambio definitivo; los provenientes de arrendamientos se reconocen en el mes en que se causan, y los provenientes de servicios durante el período contractual o cuando se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en el método de causación.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación: 207.018.306 acciones durante 2004 y 202.558.086 acciones durante 2003.

Reclasificaciones a los estados financieros

Con el propósito de facilitar su comparabilidad, algunas cuentas del año 2003 han sido reclasificadas.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

Se registra bajo cuentas de orden deudoras y acreedoras los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como las garantías otorgadas, los créditos documentarios sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía y los contratos suscritos para la compra de mercancías, propiedades y equipos. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre las cifras contables y las cifras para efectos tributarios.

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Concepto de materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos se determina de acuerdo con su importancia relativa.

Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Al preparar los estados financieros, incluidas sus notas, la importancia relativa para propósitos de presentación, se determinó sobre una base del 5% aplicada al activo corriente y no corriente, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio, a los resultados del ejercicio, y a cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

Control interno contable y administrativo

Durante los años de 2004 y 2003 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y su filial.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, para la matriz y su filial, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2004 y 2003. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2004 fue de \$2,389.75* (2003, \$2,778.21*).

(*) Expresado en pesos colombianos

La matriz y su filial tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos al 31 de diciembre:

	2003		2004	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	233,191	648	115,345	276
Bancos	185,972	517	272,001	650
Caja moneda extranjera	55,857	155	79,352	190
Cuentas por cobrar	254,474	707	1,903,526	4,548
Total activo corriente	729,494	2,027	2,370,224	5,664
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	200,866	72,300,646	172,780
Deudores largo plazo	3,298,146	9,163		
Total activo no corriente	75,598,792	210,029	72,300,646	172,780
Total activo	76,328,286	212,056	74,670,870	178,444
Obligaciones financieras cartas de crédito	355,299	987	1,028,529	2,458
Proveedores del exterior	2,222,395	6,174	5,090,044	12,164
Cuentas por pagar	3,356,434	9,325	1,849,683	4,420
Total pasivo corriente	5,934,128	16,486	7,968,256	19,042
Total pasivo	5,934,128	16,486	7,968,256	19,042
Posición monetaria activa neta	70,394,158	195,570	66,702,614	159,402

(*) Atendiendo requerimiento de la Superintendencia de Valores, la compañía ajustó por diferencia en cambio la inversión en Cativén S.A. hasta el 31 de diciembre de 2004. El valor registrado fue de \$28,092 como un gasto neto (2003, \$77,509 correspondiente a la actualización por diferencia en cambio acumulada desde el año 1999).

Las diferencias en cambio incurridas en el año fueron llevadas a las siguientes cuentas:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	3,736	3,957	2,608
Ingresos financieros	1,604	1,699	2,894

Por ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales			36,889
Ingresos no operacionales	77,509	82,098	8,797

NOTA 4 - DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	28,260	29,933	29,915
Bancos y corporaciones	28,715	30,415	38,761
Total	56,975	60,348	68,676

Durante el año 2004 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$332 (2003, \$360).

NOTA 5 - INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2003		2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de Interés nominal
Inversiones en moneda extranjera	648	686	276	1.15% a 2.05% efectiva
Inversiones en Repos (*)	18,075	19,145	12,452	2.50% nominal
Certificados de depósito a término	300	318	300	IPC + 2.44%
Certificados de depósito a término	100	106	100	7.20% anual
Certificados de depósito a término	42	45	68	7.11% efectiva
Otros títulos	46	48	49	7.11% efectiva
Total	19,211	20,348	13,245	

(*) Operación Repo respaldada con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2004 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,385 (2003, \$2,219).

Ninguna de estas inversiones tiene restricciones o gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

NOTA 6 - DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	15,097	15,991	21,954
Impuesto sobre la renta	3,466	3,671	
Anticipos de impuestos por cobrar	946	1,002	6,526
Subtotal	19,509	20,664	28,480
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	8,350	8,844	6,335
Fondo de empleados	6,983	7,396	7,004
Anticipos a contratistas y proveedores	3,437	3,641	1,009
Predios del Sur S.A. (1)	3,061	3,242	
Concesionarios	3,069	3,251	6,379
Fundación Exito	313	332	322
Compañías aseguradoras	250	265	2
Cativén S.A.	223	236	2,241
Intereses	243	257	241
Arquidiócesis de Medellín	169	179	169
Bonificaciones	155	164	
Préstamos a exempleados	138	146	
Por venta de activos fijos – Flota de transporte	124	131	
Negocios especiales de exhibición	82	87	
Por venta de órdenes de compra	8	9	8
Otros deudores	4,764	5,046	5,803
Subtotal deudores varios	31,369	33,226	29,513
Total deudores corriente	50,878	53,890	57,993
NO CORRIENTE:			
Venta de activos fijos (2)	22,390	23,716	21,155
Anticipo para compra de activos fijos	11,639	12,328	
Fondo de empleados	5,290	5,603	6,448
Sufinanciamiento (3)	4,500	4,767	
Arquidiócesis de Medellín	2,264	2,398	2,095
Predios del Sur S.A. (1)			3,061
Otros	23	24	23
Total deudores no corriente	46,106	48,836	32,782

(1) En el año 1996 la matriz vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557; de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta el 21 de enero de 2006.

- (2) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta, entre otros, de los siguientes bienes inmuebles ubicados en las ciudades de Medellín: (locales en el Centro Comercial Unicentro y bodega de Belén), Bogotá (parte del lote de Fontibón) y Cartagena (local del Ley Bazurto).
- (3) Con el valor correspondiente al depósito constituido con Sufinanciamiento S.A. en 2003, se adquirió una inversión representada en un bono a 10 años con esa misma compañía (nota 8).

Durante los años 2004 y 2003 la matriz no constituyó provisiones para cuentas por cobrar de difícil cobro (incluyendo clientes, empleados, vinculados económicos y deudores varios), al no existir vencimientos que ameriten dicha práctica; así como tampoco se castigaron cuentas de difícil cobro contra sus provisiones durante el ejercicio. La filial Didetexco S.A. registró provisiones de cartera por \$60 en el 2004.

Ninguna de las cuentas por cobrar tiene restricciones o gravámenes sobre garantía de obligaciones.

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2004, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar Fondo de empleados		Otros deudores varios	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable %	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2006	1,958	3.0 a 3.9	6,573	
2007	2,018	3.0 a 3.9	2,544	
2008	1,174	3.0 a 3.9	2,544	
2009	794	3.0 a 3.9	2,544	
2010	504	3.0 a 3.9	2,544	
2011 en adelante			9,585	
Total	6,448		26,334	

(*) Las tasas de interés pactadas para los deudores varios son:

D.T.F. + 2 puntos trimestre anticipado por la venta que realizó la matriz de los locales 055, 221 y 228 del Centro Comercial Unicentro Medellín por el saldo de \$800, (\$400 en el corto plazo).

D.T.F. + 1 punto trimestre anticipado por la venta que realizó la matriz de la Bodega de Belén en la ciudad de Medellín por valor de \$19,000, este interés es pactado sobre las cuentas por cobrar a largo plazo.

Reajuste con el valor de la UVR a la fecha de pago por la venta de local del Ley Bazurto, en Cartagena, por saldo de \$555.

D.T.F. sobre saldos por la venta de parte del lote de Fontibón en la ciudad de Bogotá, por el saldo de \$1,200.

NOTA 7 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	429,896	455,346	447,490
Materias primas	8,018	8,493	7,334
Productos en proceso	5,725	6,064	6,279
Producto terminado confecciones	4,291	4,545	5,776
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,264	5,576	4,388
Inventarios en tránsito	3,689	3,907	14,080
Provisión para protección de inventarios	(8,782)	(9,302)	(9,460)
Total	448,101	474,629	475,887

(*) Incluye ajuste por inflación a los inventarios por valor de \$2,008 (2003, \$2,268).

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

Los saldos al 31 de diciembre de las otras inversiones permanentes comprendían:



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2003		2004					
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas										
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	Intrínseco	Diciembre	200,866	212,757	172,780		42,881	49,423	80,476	
Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	60,609	64,197	64,195		23,103		41,092	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (4)	Intrínseco	Diciembre	8,791	9,312	8,799	1,922			10,721	
Superlagos S.A. "En liquidación"	Intrínseco	Noviembre	5,784	6,126	5,529	223		4,894	858	
Bono Sufinanciamiento (2)					4,500				4,500	
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	2,962	3,137	3,137		1,026	94	2,017	
Suramericana de Inversiones S.A. (5)	Mercado	Diciembre	6,008	6,364	1,359	200		137	1,422	95
Setas Colombianas S.A.	Intrínseco	Noviembre	871	923	923		474	376	73	
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Noviembre	544	576	576		472	104		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Octubre	134	142	142		122		20	
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	29	31	30		3		27	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	23	24	24	19			43	
Inversiones Nacional de Chocolates S.A. (5)			6,747	7,147						118
Bancolombia S.A. (5)			725	768						19
Otras menores			548	580	497	9		47	459	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de solidaridad para la paz (3)			11,373	12,046	11,373				11,373	
Subtotal inversiones de renta variable			306,014	324,130	273,864	2,373	68,081	55,075	153,081	232
Provisión para protección de inversiones			(84,252)	(89,240)	(55,075)					
Total inversiones permanentes			221,762	234,890	218,789	2,373	68,081	55,075	153,081	232

(1) Atendiendo requerimiento de la Superintendencia de Valores, la matriz ajusto por diferencia en cambio la inversión en Cativén S.A., registrando en el año 2004 un gasto de \$28,086 (2003, \$77,509 ingreso). Para el año 2004 registro una recuperación de provisión para protección de inversiones por valor de \$28,086 (2003, \$77,509 gasto), para ajustar el valor en libros con el valor de mercado de la inversión (valor intrínseco).

(2) **Bono de Sufinanciamiento**, bono emitido por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con ALMACENES EXITO S.A., por un valor nominal de \$4,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC más el 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

(3) **Bonos de Solidaridad para la Paz**, bonos emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$723 por el año 2004 (2003, \$810), equivalente al 110% del valor de la inflación. Los bonos son redimibles a siete años y se pueden vender en el mercado, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.

(4) **Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años**, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes Ley Sandiego en Medellín y Ley Salitre en Bogotá. La fecha de vencimiento de estos títulos es el año 2007.

(5) Durante el año 2004, la compañía efectuó la venta de algunas de las acciones poseídas en Suramericana de Inversiones S.A., Inversiones Nacional de Chocolates S.A. y Bancolombia, registrando una utilidad neta de \$3,040.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente Económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2003	2004	2003	2004
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15.249.340	28.62	28.62
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758	2.473.906.758	13.88	13.88
Superlagos S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	3.977.316.589	3.589.888.001	27.55	27.50
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	838.623	179.100	0.24	0.05
Setas Colombianas S.A.	Agroindustria	Ordinarias	1.820.022	1.820.022	0.15	0.15
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	Comercio	Ordinarias	358.438		0.41	
Bancolombia S.A.	Servicios	Ordinarias y preferenciales	122.114		0.02	

Para las inversiones en otras sociedades, la matriz no tiene planes establecidos de realización inmediata.

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2004, se tomó el dato disponible a octubre 31 y noviembre 30 y se comparó con el valor registrado al 31 de diciembre, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A., se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año.

Compañías en que se tiene una inversión superior al 10% de su patrimonio

Objeto social:

Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A., constituida en la ciudad de Caracas (Venezuela), en diciembre de 1994, inició operaciones en marzo de 1995. Su objeto principal es el establecimiento y operación de negocios mercantiles o fondos de comercio para la venta al detal en supermercados, hipermercados o en cualquier forma de organización, destinados a la importación, distribución y comercialización de toda clase de productos, bienes y mercancías. Sus actividades las realiza a través de los Hipermercados EXITO y Supermercados CADA.

Superlagos S.A. "En liquidación", constituida por escritura pública 2787, Notaría 48 de Santafé de Bogotá del 30 de junio de 1995, inscrita el 14 de julio de 1995 bajo el número 500614 del libro IX. El 18 de diciembre de 1998 con escritura pública 6490 de la Notaría 42 de Santafé de Bogotá, inscrita el 24 de diciembre de 1998 bajo el número 662162 del libro IX, la sociedad fue declarada disuelta y en estado de liquidación. El objeto social de la sociedad que determina su capacidad jurídica, está constituido por la inversión, adquisición, participación, promoción, construcción, administración e interventoría en negocios de propiedad raíz y/o construcción. Podrá por lo tanto la sociedad, adquirir, enajenar, dar en garantía, explotar, entregar en fiducia o en encargo fiduciario, administrar, construir, efectuar releteos en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

Predios del Sur S.A., constituida por escritura pública 3423, otorgada en la Notaría 25 de Medellín, el día 6 de diciembre de 1996, según consta en el libro noveno del folio 1566 de la Cámara de Comercio de Medellín. Su objeto principal es invertir en la construcción de proyectos inmobiliarios en general, en zonas urbanas o rurales y cualquiera que sea la destinación de los inmuebles, con la finalidad de enajenar a título oneroso los inmuebles que integren los respectivos proyectos.

Makro de Colombia S.A., constituida por escritura pública 1157 del 7 de mayo de 1993 de la Notaría 16 de Santafé de Bogotá, inscrita el 19 de mayo de 1993 bajo el número 406097 del libro IX. Su objeto principal es importar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A., constituida mediante escritura pública 3500, otorgada en la Notaría 20 de Medellín, el 24 de diciembre de 1991. Su objeto social principal es el de efectuar operaciones de comercio exterior y, particularmente, orientar sus actividades hacia la promoción y comercialización de productos en los mercados externos.

Evolución de los activos, pasivos, patrimonio y utilidad de las sociedades con inversiones permanentes:

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2004 y 2003, a excepción de Predios del Sur S.A. y Makro de Colombia S.A., para las cuales el comparativo se realiza a noviembre 30 de 2004 y 2003.

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	583,621	498,805	216,715	217,581	366,906	281,224	(54,277)	(22,785)	863,358	905,743
Superlagos S.A. "En liquidación"	5,715	4,845	274	1,849	5,441	2,996	142	(1,038)		
Predios del Sur S.A.	46,525	56,343	36,638	45,996	9,887	10,347	(255)	(243)	1,506	20,701
Makro de Colombia S.A.	367,333	375,002	73,106	73,860	294,227	301,142	(2,695)	(12,746)	298,146	308,993
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,922	1,742	2,872	3,183	(950)	(1,441)	7	(433)	4,183	3,550
Totales	1,005,116	936,737	329,605	342,469	675,511	594,268	(57,078)	(37,245)	1,167,193	1,238,987

Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. bajo FAS 52 al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y ajustadas al tipo de cambio de \$2,389.75* para 2004 (2003, \$2,778.21*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

Al 31 de diciembre las propiedades, planta y equipo y depreciación, comprendían lo siguiente:

	2003					2004			
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	755,974	(189,292)	566,682	800,727	(200,498)	600,229	855,523	(239,120)	616,403
Terrenos	347,297		347,297	367,857		367,857	363,691		363,691
Maquinaria y equipo	350,303	(152,904)	197,399	371,041	(161,956)	209,085	392,420	(194,263)	198,157
Equipo de oficina	105,452	(76,352)	29,100	111,695	(80,872)	30,823	128,147	(89,298)	38,849
Equipo de cómputo	146,235	(98,159)	48,076	154,892	(103,970)	50,922	159,871	(120,394)	39,477
Equipo de transporte	26,953	(11,134)	15,819	28,548	(11,793)	16,755	29,317	(13,936)	15,381
Construcciones en curso	5,435		5,435	5,757		5,757	7,517		7,517
Subtotal	1,737,649	(527,841)	1,209,808	1,840,517	(559,089)	1,281,428	1,936,486	(657,011)	1,279,475
Depreciación fiscal diferida (1)		12,162	12,162		12,882	12,882		10,602	10,602
Total	1,737,649	(515,679)	1,221,970	1,840,517	(546,207)	1,294,310	1,936,486	(646,409)	1,290,077
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(20,342)		(20,342)	(21,546)		(21,546)	(24,083)		(24,083)
Total	1,717,307	(515,679)	1,201,628	1,818,971	(546,207)	1,272,764	1,912,403	(646,409)	1,265,994

(1) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la matriz aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (ver nota 21), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.

(2) Incluye provisión causada en el año 2004 por \$4,658 (2003, \$303). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

Las propiedades, planta y equipo no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad, representan bienes de plena propiedad.

Al 31 de diciembre de 2004 existían hipotecas otorgadas sobre propiedades de la matriz avaluadas por \$13,307 (2003, \$14,477), garantizando obligaciones de la matriz con entidades financieras por \$6,644 (2003, \$16,987).

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, el resumen de las valorizaciones y provisiones es el siguiente:

1. Con valorización

Clase	2003						2004		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,333,122	832,877	500,245	1,412,043	882,183	529,860	1,475,726	907,145	568,581
Maquinaria y equipo	68,609	55,631	12,978	72,671	58,924	13,746	96,614	76,814	19,800
Equipo de oficina	77,118	57,274	19,844	81,683	60,665	21,019	22,531	18,272	4,259
Equipo de transporte	834	170	664	883	180	703	8,891	6,483	2,408
Total	1,479,683	945,952	533,731	1,567,280	1,001,952	565,328	1,603,762	1,008,714	595,048

2. Con provisión

Clase	2003						2004		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Provisión reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión
Terrenos y edificaciones	73,152	93,263	(20,111)	77,482	98,784	(21,302)	59,873	83,551	(23,678)
Maquinaria y equipo	1,125	1,178	(53)	1,192	1,248	(56)	25,258	25,633	(375)
Equipo de oficina	5,402	5,580	(178)	5,722	5,910	(188)	743	764	(21)
Equipo de transporte							619	628	(9)
Total	79,679	100,021	(20,342)	84,396	105,942	(21,546)	86,493	110,576	(24,083)

La matriz y su filial realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles en las siguientes fechas: 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004; los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2004.

NOTA 10 - INTANGIBLES. NETO

Al 31 de diciembre el valor de los intangibles están representados en:

	2003						2004		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor en libros reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Crédito mercantil (1)	7,166	(845)	6,321	7,590	(895)	6,695	7,637	(2,397)	5,240
Marcas (2)	2,810	(1,692)	1,118	2,976	(1,792)	1,184	3,003	(2,044)	959
Bienes en arrendamiento financiero leasing (3)	53	(43)	10	56	(46)	10	56	(56)	
Derechos en acciones	52		52	55		55	55		55
Concesiones y franquicias	589	(123)	466	624	(130)	494	623	(441)	182
Otros derechos	6		6	7		7	6		6
Total	10,676	(2,703)	7,973	11,308	(2,863)	8,445	11,380	(4,938)	6,442

(1) En el año 2003 fueron adquiridos los establecimientos Supermercado K-fir, ubicado en la ciudad de Santa Marta y tres almacenes Comfamiliares Risaralda en las ciudades de Pereira y Dosquebradas, los cuales incluyen primas comerciales por valor de \$3,917 y \$2,984, respectivamente. En el año 2004 se pagaron reajustes por la negociación con Comfamiliar Risaralda por valor de \$44.

(2) Para el año 2003, se realizó la compra de la marca EXITO en Venezuela por \$1,020. Esta compra se hizo a un tercero en Venezuela, el cual tenía registrada la marca en ese país. Para el año 2004 se pagaron reajustes por esta compra por valor de \$18. La compañía espera recibir ingresos futuros por esta inversión, teniendo en cuenta que existe un contrato de regalías con Cativén S.A.

(3) Los bienes en arrendamiento financiero leasing corresponden al arrendamiento de un vehículo con un plazo de 56 meses. Al 31 de diciembre de 2004 se habían cancelado la totalidad de los cánones del contrato y se hizo uso de la respectiva opción de compra por valor de \$50,000 (*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 11 - CARGOS DIFERIDOS. NETO

Los cargos diferidos al 31 de diciembre comprendían:



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

	2003					2004			
	Valor en libros	Amortización Acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arrendamientos	327		327	346		346	331		331
Seguros	1,867		1,867	1,978		1,978	1,871		1,871
Publicidad	498		498	527		527	775		775
Impuesto para preservar la seguridad democrática	147	(147)		156	(156)				
Otros	1,618		1,618	1,714		1,714	1,391		1,391
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,457	(147)	4,310	4,721	(156)	4,565	4,368		4,368
Impuesto de renta diferido (nota 17)	8,247		8,247	8,735		8,735	16,647		16,647
Subtotal diferido corriente	12,704	(147)	12,557	13,456	(156)	13,300	21,015		21,015
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	97,121	(43,154)	53,967	102,871	(45,709)	57,162	103,506	(63,111)	40,395
Impuesto de renta diferido (nota 17)	17,347		17,347	18,374		18,374	5,701		5,701
Programas para computador	35,129	(27,717)	7,412	37,208	(29,357)	7,851	49,740	(34,523)	15,217
Preoperativos	19,198	(7,282)	11,916	20,335	(7,713)	12,622	17,031	(8,140)	8,891
Mejoras a propiedades ajenas	45,210	(26,701)	18,509	47,886	(28,282)	19,604	51,513	(33,502)	18,011
Corrección monetaria diferida	16,405	(6,031)	10,374	17,376	(6,388)	10,988	17,250	(7,104)	10,146
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(17,699)	358	19,126	(18,747)	379	18,057	(18,057)	
Subtotal diferido no corriente	248,467	(128,584)	119,883	263,176	(136,196)	126,980	262,798	(164,437)	98,361
Total diferido en el activo	261,171	(128,731)	132,440	276,632	136,352	140,280	283,813	(164,437)	119,376
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	24,775	(9,414)	15,361	26,242	(9,972)	16,270	26,156	(10,996)	15,160
Impuesto de renta diferido (nota 17)	5,508		5,508	5,834		5,834	4,712		4,712
Total diferido no corriente en el pasivo	30,283	(9,414)	20,869	32,076	(9,972)	22,104	30,868	(10,996)	19,872

NOTA 12 - VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES

Al 31 de diciembre el resumen de las valorizaciones y desvalorizaciones es el siguiente:

	2003				2004	
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros
Construcciones y edificaciones	500,245		529,860		568,581	
Bienes muebles	33,486		35,468		26,467	
Inversiones	1,340	46,849	1,421	49,623	2,373	68,081
Total	535,071	46,849	566,749	49,623	597,421	68,081

NOTA 13 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2003			2004				
		Valor en libros	Valor reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	987	1,046	Libor + 1	2,458		Libor + 1		Pagaré e Hipoteca
Contratos arrendamiento leasing compañías de financiamiento comercial	Suleasing	7	7						
Tarjetas de crédito		690	731		838				

Préstamos moneda nacional corto plazo

Citibank	28,000	29,658	8.80% MV	20,000	50	9.10% MV	Diciembre de 2005	Pagaré	
Banco de Bogotá	12,000	12,710	9.00% MV	10,000	4	8.20% MV	Enero de 2005	Pagaré	
Banco Santander	19,900	21,078	8.60% MV						
	5,000	5,296	8.65% MV						
Banco Ganadero	15,000	15,888	8.65% MV	8,000	20	8.25% MV	Enero de 2005	Pagaré	
	3,800	4,025	8.55% MV	10,000	112	9.36% MV	Mayo de 2005	Pagaré	
					9,000	119	9.34% MV	Agosto de 2005	Pagaré
Granahorrar				2,500	8	9.21% MV	Diciembre de 2005	Pagaré	
Davivienda	24,739	26,204	9.00% MV						
Conavi	9,495	10,057	9.00% MV						
Banco AV Villas	10,000	10,592	9.00% MV						
Banco Popular	7,000	7,414	9.00% MV						
Subtotal préstamos moneda nacional corto plazo		134,934	142,922	59,500					
Total corto plazo		136,618	144,706	62,796					
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional									
Bancolombia	16,000	16,947	DTF + 2%	3,750	83	DTF + 1.8%	Enero de 2006	Pagaré e Hipoteca	
Banco Ganadero	10,000	10,592	DTF + 2%						
	9,000	9,533	DTF + 2%						
Granahorrar	5,000	5,296	DTF + 1.8%						
Subtotal préstamos moneda nacional largo plazo		40,000	42,368	3,750					
Total largo plazo		40,000	42,368	3,750					
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		176,618	187,074	66,546					

La amortización de las obligaciones financieras de la matriz y su filial se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora. La matriz y su filial no tienen previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias.

NOTA 14 - PROVEEDORES

El saldo de proveedores al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	384,005	406,738	381,851
Del exterior	6,174	6,540	12,164
Total	390,179	413,278	394,015

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003				2004	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Dividendos por pagar	14,818		15,695		9,680	
Acreedores varios:						
Costos y gastos por pagar	41,940		44,423		46,952	
Contratistas	24,476		25,925		6,166	
Retención en la fuente por pagar	13,954		14,781		11,568	
Aporte Ley de Seguridad Social (*)	3,483		3,689		3,677	
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	5,366		5,684		7,078	
Otros acreedores varios	3,523		3,731		2,916	
Subtotal acreedores varios	92,742		98,233		78,357	
Subtotal cuentas por pagar	107,560		113,928		88,037	
Otras cuentas por pagar		242		256		
Total cuentas por pagar	107,560	242	113,928	256	88,037	

(*) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2003 y 2004.

Al 31 de diciembre de 2004 la matriz y su filial cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

La matriz y su filial no poseen cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 16 - PAPELES COMERCIALES

El valor total de los papeles comerciales al 31 de diciembre es:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	183,072	193,910	277,787
Total	183,072	193,910	277,787
Porción corriente	183,072	193,910	277,787

Mediante Resolución número 0636, de la Superintendencia de Valores, la matriz fue autorizada a realizar una emisión de papeles comerciales con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$300,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2004:	\$277,787
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Al 31 de diciembre de 2004, se emitieron los siguientes valores:

Fecha de emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
19.08.2004	65,980	16.02.2005	181 días	DTF + 1.04% T.A.
19.08.2004	16,020	16.02.2005	181 días	Fija nominal 8.71%
21.09.2004	10,153	19.01.2005	120 días	DTF + 0.71% T.A.
21.09.2004	4,047	19.01.2005	120 días	Fija nominal 8.27%
21.09.2004	28,500	23.03.2005	183 días	DTF + 1.07% T.A.
21.09.2004	8,750	23.03.2005	183 días	Fija nominal 8.71%
21.09.2004	61,550	14.09.2005	358 días	DTF + 1.42%
21.09.2004	7,000	14.09.2005	358 días	Fija nominal 9.30%
17.11.2004	26,800	18.02.2005	91 días	DTF + 0.65% T.A.
17.11.2004	18,500	18.02.2005	91 días	Fija nominal 8.15%
15.12.2004	28,295	12.04.2005	118 días	DTF + 0.83% T.A.
15.12.2004	2,192	12.04.2005	118 días	Fija nominal 8.46%
Total	277,787			

Durante el año 2004, por concepto de intereses, se cargó a resultados un total de \$18,751 (2003, \$14,832). De intereses causados por pagar, al 31 de diciembre de 2004 se registraron \$6,154 (2003, \$3,862).

NOTA 17 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Los anticipos y saldo a favor y los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	(1,921)	(2,034)	(5,458)
Saldo a favor de impuesto de renta determinado en la liquidación de la sociedad Procarip Ltda.	(413)	(438)	
Impuesto sobre las ventas por pagar	21,683	22,967	17,093
Cuotas de fomento			35
Impuesto de industria y comercio y predial	4,806	5,090	5,472
Anticipo impuesto de industria y comercio	(568)	(602)	(623)

Retenciones en la fuente de industria y comercio	(378)	(400)	(445)
Total neto (1)	23,209	24,583	16,074

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(4,412)	(4,673)	(6,526)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	27,621	29,256	22,600
Total	23,209	24,583	16,074

El pasivo corriente estimado por impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre comprendía:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo – Provisión del año	31,055	32,894	32,516
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(32,976)	(34,928)	(37,974)
Total impuesto de renta y complementarios por cobrar	(1,921)	(2,034)	(5,458)

El movimiento del impuesto de renta diferido durante el año fue el siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(24,401)	(25,846)	(20,086)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	(100)	(105)	65
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Pasivos provisionados	(4,520)	(4,788)	(12,622)
- Provisión de activos no deducible	(3,201)	(3,390)	(3,825)
- Actualización del impuesto diferido por efecto de la sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta y complementarios	(2,650)	(2,807)	
- Impuestos no deducibles	(1,457)	(1,544)	(1,493)
- Reintegro de depreciación diferida	(684)	(724)	(864)
- IVA de activos fijos	(254)	(269)	(215)
- Utilización de pasivos provisionados			7,584
- Cancelación del impuesto diferido por cobrar de las provisiones de bienes raíces. Derogatoria Art. 90-1 ET	5,598	5,929	
- Recuperación de provisión de activos	5,523	5,850	1,093
- Impuestos deducibles	2,945	3,119	1,307
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria	2,817	2,984	11,157
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	298	316	263
Movimiento neto del año	4,415	4,676	2,385
Saldo al final del año (2)	(20,086)	(21,275)	(17,636)

(2) Incluido en el balance general así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (nota 11)	(8,247)	(8,735)	(16,647)
Activo no corriente			
Diferidos, neto (nota 11)	(17,347)	(18,374)	(5,701)
Pasivo no corriente			
Diferidos (nota 11)	5,508	5,834	4,712
Total	(20,086)	21,275	(17,636)

La conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable para efectos fiscales es la siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	89,863	95,183	97,962
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(77,509)	(82,098)	28,092
- Provisión de activos fijos e inversiones	77,864	82,474	5,550
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	11,740	12,435	32,786
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	9,392	9,948	4,231
- Provisión de merma desconocida (costo de mercancía vendida)	7,960	8,431	8,638
- Gravamen a los movimientos financieros	6,900	7,308	8,819
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	4,396	4,656	3,879
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible			6,213
- Efecto filial	2,566	2,718	299
- Gastos no deducibles	2,151	2,278	2,504
- Reintegro de depreciación diferida	1,775	1,880	2,243
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	854	905	709
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	(1,493)	(1,581)	6,739
- Gasto (ingreso) por método de participación de resultados	(884)	(936)	439
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(20,011)	(21,196)	(2,035)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(12,497)	(13,237)	(31,038)
- Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores	(7,316)	(7,749)	(29,083)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(4,979)	(5,274)	(12,040)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(2,976)	(3,152)	(3,288)
- Otras partidas deducibles	(2,315)	(2,452)	(1,817)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(1,866)	(1,976)	(7,960)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(1,169)	(1,238)	(3,307)
- Otros ingresos no gravables	(1,822)	(1,930)	(140)
- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta			(33,939)
Total renta líquida ordinaria	80,624	85,397	84,456

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,500,783	1,589,629	1,516,572
Menos patrimonio líquido a excluir	(171,648)	(181,810)	(116,644)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,329,135	1,407,819	1,399,928
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	79,748	84,469	83,996
Renta gravable de las inversiones	15	16	6
Renta presuntiva	79,763	84,485	84,002
Renta líquida ordinaria	80,624	85,397	84,456
Renta líquida gravable	80,624	85,397	84,456
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	28,218	29,889	29,560
Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa	28,218	29,889	29,560
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10%)	2,822	2,989	2,956
Total pasivo corriente por impuesto de renta	31,040	32,878	32,516
Ajuste neto provisión año anterior	15	16	
Gasto impuesto de renta corriente	31,055	32,894	32,516
Movimiento neto de impuestos diferidos	4,415	4,676	2,385
Gasto impuesto de renta	35,470	37,570	34,901

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal es la siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1,702,894	1,803,705	1,842,092
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	317,031	335,799	333,168
- Efecto filial	22,449	23,780	23,777
- Provisión de activos fijos	20,342	21,546	24,083
- Pasivos estimados para gastos	15,704	16,633	38,036
- Provisión de inventarios	7,960	8,431	9,460
- Impuesto diferido por pagar	5,508	5,834	4,712
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	214	227	222
- Provisión de cartera			60
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(533,731)	(565,328)	(595,048)
- Impuesto diferido por cobrar	(25,594)	(27,109)	(22,348)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(12,162)	(12,882)	(10,602)
- IVA de activos fijos, neto	(2,714)	(2,875)	(2,156)
- Reajustes fiscales de inversiones temporales	(1,329)	(1,408)	
Total patrimonio líquido	1,516,572	1,606,353	1,645,456

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal y su efecto sobre el impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	36,776	38,953	36,561
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(2,564)	(2,716)	(1,674)
- Impuesto diferido por pagar	(356)	(377)	(326)
- Pasivos no monetarios	(471)	(499)	(833)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,850	1,960	1,514
- Otros activos no monetarios	48	51	8,058
Total corrección monetaria fiscal	35,283	37,372	43,300
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	(1,493)	(1,581)	6,739
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	(523)	(554)	2,359

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta a diciembre de 2004 es del 35%.

Para el año 2003 la Ley 788 de diciembre de 2002 estableció una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado, y la Ley 863 de diciembre de 2003 prorrogó esa sobretasa hasta el año 2006. Con esta sobretasa la tasa de impuesto sobre la renta es del 38.5% a partir del año 2003 hasta el 2006.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la matriz y su filial establecieron su pasivo por concepto de impuesto sobre la renta para el año gravable 2004 por el sistema de renta líquida ordinaria.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

Obedeciendo el Decreto 1838 de 2002, en septiembre de ese año se presentó la declaración del impuesto para preservar la seguridad democrática consistente en liquidar el 1.2% sobre el patrimonio líquido poseído al 31 de agosto de 2002. El impuesto a cargo fue de \$16,001 pagaderos en cuatro cuotas, dos en el año 2002 y dos en el año 2003. Con base en las disposiciones de las correspondientes Superintendencias, la matriz y su filial contabilizaron en el año 2002, el valor de este impuesto como un activo diferido, de los cuales en el año 2003 se amortizaron \$9,689.

La Ley 863 de 2003, referente a la de reforma tributaria, creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006. Este impuesto es equivalente al 0.3% del patrimonio líquido poseído a 1° de enero de cada año gravable. El valor para el

año 2004 por concepto de este impuesto para la matriz y su filial fue de \$4,231 millones. En esta misma Ley incrementaron la tarifa del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) del 3 por mil al 4 por mil para los años 2004 a 2007.

Para la matriz y su filial las declaraciones tributarias de los años 2002 a 2004 y del impuesto al patrimonio del año 2004 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Frente a las contingencias fiscales, a pesar de los procesos existentes para la matriz por impuesto a las ventas, generado en comidas preparadas por los años 1999 y 2000, los asesores tributarios y las administraciones de las compañías consideran que no se presentaran mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2004 como resultado de dichas revisiones.

La matriz tiene \$1,740 al 31 de diciembre de 2004, registrados por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida originada en el año gravable 2003.

NOTA 18 - OBLIGACIONES LABORALES

El saldo de las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003				2004	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	423	129	448	137	234	344
Cesantías Ley 50	8,263		8,752		8,260	
Intereses a las cesantías por pagar	1,036		1,097		1,052	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	6,592		6,982		7,241	
Sueldos y prestaciones por pagar	10,864		11,508		13,713	
Pensiones de jubilación (nota 19)	6,832		7,236		4,800	
Total	34,010	129	36,023	137	35,300	344

Información sobre empleados de la matriz y su filial:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	
Empleados de dirección y confianza (2)	163	163	17,516	20,116	263	286	17.00
Otros	19,140	16,779	192,819	203,966	24	45	
Total	19,303	16,942	210,335	224,082	287	331	17.00

(1) Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

(2) Incluye, presidente, vicepresidentes, directores de unidad de negocio, jefes de división, administradores centros de distribución, gerentes corporativos, gerentes de formatos y gerentes de almacenes.

NOTA 19 - PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la matriz, por concepto de pensiones de jubilación, ha sido determinado con base en estudios actuariales teniendo en cuenta el Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001, por medio del cual se modifican las bases técnicas para la elaboración de dichos cálculos.

La matriz es responsable por el pago de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos:

Empleados que al 1º de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total).

Empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1º de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

Para los otros empleados el Instituto de Seguros Sociales o los fondos de pensiones autorizados asumen el pago de sus pensiones.

Los cálculos actuariales y las sumas contabilizadas se detallan a continuación:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	19,651	20,814	17,864
Menos: Porción corriente (nota 18)	(6,832)	(7,236)	(4,800)
Porción no corriente	12,819	13,578	13,064

Al 31 de diciembre de 2004, el cálculo actuarial incluye 419 personas (2003, 505).

Los beneficios cubiertos corresponden a pensiones de jubilación mensuales, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones en junio y diciembre, establecidas legalmente.

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la matriz, el saldo neto al 31 de diciembre de 2004 y 2003 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 20 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El saldo de pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión redención de puntos (1)	11,740	12,435	16,537
Otras provisiones (2)	1,498	1,587	8,289
Total	13,238	14,022	24,826

- (1) Pasivo generado por el programa de fidelización de clientes, denominado "Puntos Exito". El valor del pasivo se determinó con base en la proyección de las reclamaciones de premios, sobre los puntos pendientes de redimir al 31 de diciembre de 2004 y 2003.
- (2) Corresponde a provisiones constituidas para atender litigios y procesos de reestructuración.

NOTA 21 - PATRIMONIO

21.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 300.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,096 para el año 2004 (2003, \$2,031) y el número de acciones en circulación asciende para el año 2004 a 209.000.626 (2003, 202.558.086).

(*) Expresados en pesos colombianos

21.2 Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

21.3 Reservas

Con excepción de la reserva restringida, constituida por el 70% de la depreciación diferida (Ver nota 9) y la reserva para readquisición de acciones, las otras reservas fueron constituidas con las ganancias retenidas y son de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas de la matriz.

La matriz y sus filiales están obligadas a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la matriz y sus filiales, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disposición por la Asamblea de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

21.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio, excluyendo el superávit por valorizaciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

NOTA 22 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bienes inmuebles entregados en garantía	14,477	15,334	15,334
Cartera por recuperar	120	127	133
Subtotal derechos contingentes	14,597	15,461	15,467
Deudores fiscales	181,820	192,584	250,905
Subtotal deudoras fiscales	181,820	192,584	250,905
Bienes recibidos en arrendamiento leasing	7	7	
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	127,984	135,561	172,237
Bienes entregados en fideicomiso	5	5	5
Ajustes por inflación activos no monetarios	353,377	374,296	395,788
Cartas de crédito no utilizadas	3,176	3,365	8,537
Créditos a favor no utilizados	254,479	269,544	347,854
Órdenes de compra por utilizar	2,854	3,023	10,157
Cheques posfechados	4,647	4,922	2,784
Mercancía en consignación	419	444	401
Otras deudoras de control	6	6	6
Subtotal deudoras de control	746,954	791,173	937,769
Bienes y valores recibidos en garantía	260	275	291
Litigios y demandas laborales	383	406	2,124
Otros litigios y demandas (1)	30,437	32,239	27,176
Bienes y valores recibidos en custodia	1,495	1,583	1,495
Otras responsabilidades contingentes	7,078	7,498	8,595
Subtotal responsabilidades contingentes	39,653	42,001	39,681
Acreeedores fiscales	65,587	69,470	41,932
Subtotal acreedoras fiscales	65,587	69,470	41,932
Ajustes por inflación al patrimonio	414,669	439,217	477,461
Subtotal acreedoras de control	414,669	439,217	477,461
Total cuentas de orden	1,463,280	1,549,906	1,763,215

(1) Incluye los siguientes procesos:

a. Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$5,000, para el año 2004 y 2003.

Procesos tributarios de la matriz relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$22,176. La administración y los asesores tributarios de la compañía esperan resultados favorables con respecto a estos procesos.

b. Procesos Judiciales

Actualmente cursan algunos procesos judiciales importantes en contra de la matriz, relacionados con los terrenos sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en Medellín. No se ha establecido la cuantía del riesgo, pero los abogados de la matriz consideran que el resultado puede ser favorable.

NOTA 23 - INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,067,439	3,249,031	3,246,635
Negociación especial de exhibición	55,274	58,546	62,457
Contraprestación de concesionarios	18,348	19,434	23,540
Arrendamientos	936	992	917
Otros ingresos operacionales	3,579	3,791	3,840
Subtotal	78,137	82,763	90,754
Total	3,145,576	3,331,794	3,337,389

(*) Los descuentos concedidos en el año 2004 ascienden a \$19,959 (2003, \$15,884).

Las devoluciones se registran como menor valor de las ventas, teniendo en cuenta que la política de la matriz y sus filiales es efectuar cambios de mercancía, y por ello cuando ocurre una devolución se le entrega al cliente una nota de cambio.

NOTA 24 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Al 31 de diciembre los gastos operacionales de administración y ventas correspondían a:

	2003						2004		
	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales	Administración valor reexpresado	Ventas valor reexpresado	Total gastos operacionales reexpresado	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales
Gastos de personal	49,529	209,814	259,343	52,461	222,235	274,696	48,956	224,782	273,738
Servicios	4,009	104,021	108,030	4,246	110,179	114,425	4,005	103,283	107,288
Depreciaciones	28,099	60,464	88,563	29,762	64,044	93,806	37,671	66,976	104,647
Diversos	3,766	52,587	56,353	3,989	55,700	59,689	7,206	54,739	61,945
Arrendamientos	334	35,943	36,277	354	38,071	38,425	143	38,434	38,577
Impuestos	10,598	28,742	39,340	11,225	30,444	41,669	11,947	29,793	41,740
Amortizaciones	7,231	22,342	29,573	7,659	23,664	31,323	6,941	26,989	33,930
Mantenimiento y reparación	3,812	15,417	19,229	4,038	16,329	20,367	2,639	16,763	19,402
Seguros	1,767	6,400	8,167	1,872	6,778	8,650	1,927	7,216	9,143
Honorarios	3,210	335	3,545	3,400	355	3,755	2,366	409	2,775
Gastos de viaje	3,060	2,359	5,419	3,241	2,499	5,740	2,577	2,497	5,074
Adecuación e instalaciones	520	1,941	2,461	551	2,055	2,606	172	2,418	2,590
Contribuciones y afiliaciones	325	128	453	344	136	480	443	172	615
Gastos legales	633	81	714	670	88	758	366	743	1,109
Total	116,893	540,574	657,467	123,812	572,577	696,389	127,359	575,214	702,573

NOTA 25 - OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	21,018	22,262	10,587
Recuperación de provisiones (2)	12,498	13,238	3,197
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)			36,889
Indemnizaciones por siniestros	425	450	383
Recuperación de costos y gastos	1,352	1,432	1,120
Otras ventas	511	541	965
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	77,509	82,098	8,797
Otros	175	186	199
Total ingresos no operacionales	113,488	120,207	62,137
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(9,689)	(10,263)	(4,170)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(1,095)	(1,160)	(3,185)
Pensiones de jubilación	(1,424)	(1,508)	(2,061)
Costos de reestructuración	(6,277)	(6,649)	
Pérdida en venta y retiro de bienes	(8,745)	(9,263)	(1,778)
Impuesto a las transacciones financieras (cuatro por mil)	(6,900)	(7,308)	(8,818)
Donaciones	(1,063)	(1,126)	(1,151)
Provisión propiedades, planta y equipo	(303)	(321)	(4,658)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.			(36,889)
Provisión de inversiones	(51)	(54)	(892)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	(77,509)	(82,098)	(8,797)
Otras provisiones para litigios y procesos de reestructuración			(5,244)
Otros gastos no operacionales	(5,179)	(5,486)	(3,295)
Total gastos no operacionales	(118,235)	(125,235)	(80,938)
Total otros gastos e ingresos no operacionales, neto	(4,747)	(5,028)	(18,801)

- (1) Corresponde a la utilidad por la venta realizada por la matriz, entre otros, de parte del lote Fontibón en la ciudad de Bogotá, el Exito Guayaquil en la ciudad de Medellín y terreno en el municipio de Rionegro.
- (2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedad, planta y equipo e inversiones permanentes.
- (3) Corresponde a ajuste por diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2003 de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A. realizado por requerimiento de la Superintendencia de Valores. Dicho ajuste fue provisionado para equiparar el costo en libros de la inversión con el valor de mercado de la misma (valor intrínseco). Para el año 2004, se registró un gasto neto por diferencia en cambio por valor de \$28,092.

NOTA 26 - CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	87,360	92,532	103,153
Inventarios (*)	24,796	26,264	24,783
Cargos diferidos y otros activos preoperativos	10,195	10,798	11,584
Inversiones	6,959	7,371	5,869
Amortización corrección monetaria diferida	478	506	508
Intangibles	339	359	643
Depreciaciones y amortizaciones	(32,135)	(34,037)	(39,052)
Patrimonio	(61,216)	(64,840)	(70,927)
Total	36,776	38,953	36,561

(*) Mediante el Decreto 416 del 21 de febrero de 2003, se estableció nuevamente la aplicación de ajustes por inflación a los inventarios. Véase nota 2.



HOJA EN BLANCO INTENCIONAL

5 MODELOS PARA DETERMINAR EL PRECIO DE VENTA

El precio de suscripción de diez mil quinientos pesos (\$10,500) m.l. colombiana por acción se obtuvo del promedio simple del precio de cierre de la acción en bolsa diferente cinco periodos entre Abril y Agosto de 2006: \$1.3018 (ver tabla):

Fecha	Precio
03/04/06	11,060
04/04/06	11,300
05/04/06	11,100
06/04/06	11,000
07/04/06	10,800
10/04/06	10,800
11/04/06	11,200
12/04/06	11,120
17/04/06	10,880
18/04/06	11,060
19/04/06	11,100
20/04/06	11,300
21/04/06	11,300
24/04/06	11,320
25/04/06	11,200
26/04/06	11,400
27/04/06	11,520
28/04/06	11,460
02/05/06	11,440
03/05/06	11,400
04/05/06	11,200
05/05/06	11,200
08/05/06	11,160
09/05/06	11,140
10/05/06	11,420
11/05/06	11,200
12/05/06	11,000
15/05/06	10,800
16/05/06	10,820
17/05/06	10,500
18/05/06	9,600
19/05/06	9,700
22/05/06	9,500
23/05/06	10,160
24/05/06	9,850
25/05/06	10,160
26/05/06	10,820
30/05/06	10,400
31/05/06	10,200
01/06/06	10,600
02/06/06	11,000
05/06/06	11,000
06/06/06	11,000
07/06/06	10,500
08/06/06	9,680
09/06/06	9,880

Fecha	Precio
12/06/06	8,890
13/06/06	8,010
14/06/06	9,200
15/06/06	10,100
16/06/06	9,840
20/06/06	9,800
21/06/06	10,200
22/06/06	9,920
23/06/06	9,850
27/06/06	9,800
28/06/06	9,570
29/06/06	9,800
30/06/06	10,240
04/07/06	10,200
05/07/06	10,000
06/07/06	10,100
07/07/06	10,120
10/07/06	10,580
11/07/06	10,500
12/07/06	10,100
13/07/06	10,100
14/07/06	10,000
17/07/06	9,900
18/07/06	10,000
19/07/06	10,080
21/07/06	10,140
24/07/06	10,120
25/07/06	10,180
26/07/06	10,280
27/07/06	10,400
28/07/06	10,620
31/07/06	10,700
01/08/06	11,200
02/08/06	11,400
03/08/06	11,320
04/08/06	11,400
08/08/06	12,520
09/08/06	13,000
10/08/06	13,000
11/08/06	12,800
14/08/06	12,740
15/08/06	12,900
16/08/06	13,100
17/08/06	13,200
18/08/06	13,860

Periodos	Precio
3 de Abril al 30 de Junio	10,567
18 de mayo al 18 de agosto	10,587
17 de mayo al 17 de agosto	10,532
16 de mayo al 16 de agosto	10,493
15 de mayo al 15 de agosto	10,455
Promedio	10,527

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia S.A.



HOJA EN BLANCO INTENCIONAL

6 REQUISITOS FORMALES DE LA EMISIÓN

6.1 APROBACIONES Y AUTORIZACIONES

La emisión de Acciones Ordinarias y Reglamento de Emisión y Colocación fueron aprobados por la Junta Directiva de la Entidad Emisora. La aprobación de la emisión se constata en el acta número 765 del 22 de agosto de 2006 y el Reglamento de Emisión y Colocación en el acta número 770 del 17 de enero de 2007.

La Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, ordenó la inscripción de las acciones ordinarias en el Registro Nacional de Valores y Emisores mediante Resolución 667 del 8 de julio de 1994 y autorizó la oferta pública mediante la Resolución No. 0120 del 26 de enero de 2007.

6.2 ADVERTENCIAS

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN PARA REALIZAR LA OFERTA PÚBLICA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA, NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR, O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

6.3 CERTIFICACIONES

6.3.1 DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR PUBLICO DE LA ENTIDAD EMISORA

Los suscritos Representante Legal y el Contador Público de ALMACENES EXITO S.A., certifican cada uno dentro de su competencia, que las afirmaciones contenidas en los estados financieros que se encuentran en el presente prospecto han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros.



EDITH MARIA HOYOS CARDONA
Representante Legal



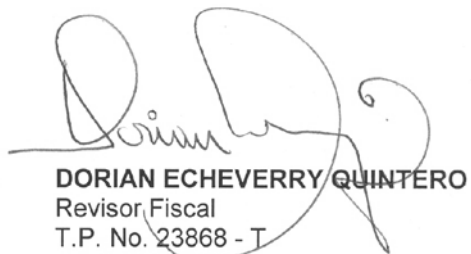
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contador
T.P. No. 40210-T

6.3.2 DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL REVISOR FISCAL DE LA ENTIDAD EMISORA

Los suscritos Representante Legal y el Revisor Fiscal de ALMACENES EXITO S.A., certificamos, cada uno dentro de su competencia, la veracidad del contenido del presente prospecto y que en el mismo no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.



EDITH MARÍA HOYOS CARDONA
Representante Legal



DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisor Fiscal
T.P. No. 23868 - T

6.3.3 DEL ASESOR Y COORDINADOR DE LA OFERTA

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, certifica que, dentro de lo que le compete en sus funciones de coordinador de la oferta y agente líder colocador, empleó la debida diligencia en la recopilación de la información durante las reuniones con las directivas de ALMACENES EXITO S.A., y con base en estas, hizo la verificación del contenido del prospecto, el cual incluye información veraz y no presenta omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de futuros inversionistas.

Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera, por no estar dentro de la órbita de sus funciones, no ha auditado independientemente la información suministrada por ALMACENES EXITO S.A. que sirvió de base para la elaboración de este Prospecto, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier afirmación o certificación (explícita o implícita) contenida en el mismo.



OLGA ELENA MEJÍA BOTERO

Representante Legal

BANCA DE INVERSIÓN BANCOLOMBIA S.A. CORPORACIÓN FINANCIERA

7 FORMATOS DE LA ENTIDAD EMISORA

Los formatos financieros de la Entidad Emisora se encuentran con cifras al 31 de septiembre de 2006.

FORMATO 030
SECTOR REAL
DEUDORES POR EDADES
(EN PESOS)

Un. Cap.	Renglón	Descripción	1	2	3	4
			Vigente	Vencida 30	Vencida 31-360	Vencida + 360
01	005	Clientes (13-05)	28,069,684,070.00			
	010	Cuentas Corrientes Comerciales (13-10)	-			
	015	Cuentas por Cobrar a Casa Matriz (13-15)	-			
	020	Cuentas por Cobrar a Vinculados Economicos (13-20)	-			
	025	Cuentas por Cobrar a Socios y Accionistas (13-25)	-			
	030	Aportes por Cobrar (13-28)	-			
	035	Anticipos y Avances (13-30)	15,646,417,698.00			
	040	Cuentas de Operación Conjunta (13-32)	-			
	045	Depósitos (13-35)	-			
	050	Promesas de Compraventa (13-40)	14,236,716,016.00			
	055	Ingresos por Cobrar (13-45)	4,305,934,869.00			
	060	Retención sobre Contratos (13-50)	-			
	065	Ant. De Imp. Y Cont. O Saldos a Favor (13-55)	33,656,624,994.00			
	070	Reclamaciones (13-60)	1,903,475.00			
	075	Cuentas por Cobrar a Trabajadores (13-65)	4,057,794,161.00			
	080	Prestamos a Particulares (13-70)	-			
	085	Deudores Varios (13-80)	56,984,287,392.00			
	090	Derechos de Recompra de Cartera Negociada (13-85)	-			
	095	Deudas de Dificil Cobro (13-90)	-			
	100	Provisiones (13-99)	540,258,425.00			
	999	Subtotal	156,419,104,250.00	-	-	-

FORMATO 034
SECTOR REAL
INFORMACIÓN SOBRE LOS 20 PRINCIPALES ACCIONISTAS POR TIPO DE ACCIÓN

Un. Cap.	Renglón	Nombre del Accionista	1	2	3	4	5	6	7
			Identificación	No. Acciones	Nacionalidad	Primer Apellido	Segundo Apellido	Nombre	
			Número	Poseídas		Razon Social	Cont.Razon Soc.	Cont.Razon Soc.	
01	001	1er accionista ordinario	2	8,300,603,969	41,830,949	34	GEANT INTERNATION	NAL B.V	
	002	2er accionista ordinario	2	8,300,603,976	30,983,821	34	GEANT FONCIERE B.	V	
	003	3er accionista ordinario	2	8,605,313,153	9,238,174	80	ALIANZA FIDUCIARI	A S.A.	
	004	4to accionista ordinario	2	8,002,353,772	8,237,833	80	INVERSIONES QUIVA	L S.A.	
	005	5to accionista ordinario	2	8,909,034,079	8,205,282	80	COMPANIA SURAMERI	CANA DE SEGUROS S	.A.
	006	6to accionista ordinario	2	8,301,100,200	7,867,577	34	BERGSAAR B.V.		
	007	7 accionista ordinario	9	58,006,003	5,971,749	28	SANTANDER INVESTM	ENT BOLSA S.V. S.	ESPAÑA
	008	8 accionista ordinario	1	21,284,368	4,656,552	80	MOLINA	QUINTERO	MARIA LIA
	009	9 accionista ordinario	2	8,110,369,287	4,303,625	80	VALORES NACIONALE	S S.A.	
	010	10 accionista ordinario	2	8,110,069,028	3,930,561	80	NICOMORO S.A. Y C	IA.S.C.A.	
	011	11 accionista ordinario	1	17,149,942	3,771,035	80	TORO	RICO	JUAN GONZALO
	012	12 accionista ordinario	2	8,909,037,905	3,689,849	80	COMPANIA SURAMERI	CANA DE SEGUROS D	E VIDA S.A.
	013	13 accionista ordinario	2	8,909,106,873	3,166,733	80	INVERSIONES RESTR	EPO CORREA Y CIA	.S.EN C.
	014	14 accionista ordinario	2	8,002,248,088	3,062,616	80	FONDO DE PENSIONE	S OBLIGATORIAS PO	RVENIR
	015	15 accionista ordinario	2	8,909,056,866	3,007,019	80	INVERSIONES PINAM	AR S.A.	
	016	16 accionista ordinario	1	21,843,677	2,784,341	80	JARAMILLO	DE TORO	INES
	017	17 accionista ordinario	2	8,909,037,881	2,645,755	80	COMPANIA SURAMERI	CANA DE CAPITALIZ	ACION S.A.
	018	18 accionista ordinario	2	8,110,122,713	2,516,733	80	SURAMERICANA DE IN	ERSIONES S.A.	
	019	19 accionista ordinario	2	9,000,611,828	2,264,291	54	KASTRUP ASSOCIATE	D INC	
	020	20 accionista ordinario	2	8,110,390,889	2,091,282	80	INVERSIONES D. OU	INTERO Y CIA S.	EN C.
		090	Otros Accionistas con menor participacion			54,774,849			
	999	Subtotal Acciones Ordinarias			209,000,626				
02	001								
	002								
	003								
	004								
	005								
	006								
	007								
	008								
	009								
	010								
	020	Otros Accionistas con Acciones Preferenciales con Menos Participación							
090	Subtotal Acciones Preferenciales sin derecho a Voto								
999									
03	001			-					
	002			-					
	003			-					
	004			-					
	005			-					
	006			-					
	007			-					
	008			-					
	009			-					
	010			-					
	020	Otros Accionistas con menor participacion			-				
090	Subtotal Acciones Privilegiadas			-					
999									
04	999	Total Acciones en Circulacion			209,000,626				

FORMATO 035
SECTOR REAL
PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES CON EL 20% O MÁS DE
PARTICIPACIÓN EN VENTAS Y COMPRAS RESPECTIVAMENTE

Un. Cap	Renglón	Nombre	1	2	3
			Tipo de Identificación (1)	IDENTIFICACION	% PARTIC. (2)
01	001	Cliente 1			
	002	Cliente 2			
	003	Cliente 3			
	004	Cliente 4			
	005	Cliente 5			
	090	Otros Clientes con menor participación			100.00
	999	Subtotal Clientes			100.00
02	001	Proveedor 1			
	002	Proveedor 2			
	003	Proveedor 3			
	004	Proveedor 4			
	005	Proveedor 5			
	090	Otros proveedores con menor participación			100.00
	999	Subtotal Proveedores			100.00

NOTA:

(1) El tipo de identificación corresponde a la descrita para el Registro Tipo-8

(2) El porcentaje de participación para clientes y proveedores respecto a las ventas y compras acumuladas durante el año, respectivamente.

Los campos sombreados no se deben diligenciar

**FORMATO 036
SECTOR REAL
DISCRIMINACIÓN DE INVERSIONES POR AGENTE RECEPTOR**

Unidad de Captura	Renglón	Nombre	1		3	4	5			7	8	9	10	11	12	13	14	
			Identificación				Tipo de Relación	ACCIONES										
			Tipo	Número	Ordinarias (\$)			Con Dividendo Preferencial y Sin Derecho a Voto (\$)	Privilegiadas (\$)									Total (\$)
01	001	SUPERLAGOS S.A.	2	8300069629	C	113,667,211.00			113,667,211.00	27.55			80	SUPERLAGOS S.A.				
	002	PREDIOS DEL SUR S.A	2	8110078017	C	2,128,950,763.00			2,128,950,763.00	19.47			80	PREDIOS DEL SUR S				
	003	CIPMAY COMERCIAL INMOBILIARIA	2	8001558859	C	104,220,640.00			104,220,640.00	11.82			80	CIPROMOTORA DE M	A. ANUFACTURAS PARA		LA EXPORTACION SA	
	004	INTERNACIONAL S.A.	2	8001963140	C	41,275,865,832.00			41,275,865,832.00	13.87			80	COMERCIAL INMOBIL	IARIA INTERNACION		AL S.A. VENEZUELA	
	005	CATIVEN S.A.	9	58006801	C	112,773,628,707.00			112,773,628,707.00	28.62			72	CATIVEN S.A.				
	006	MAKRO SUPERMAYORISTA S.A.	2	9000592385	C	3,907,527,921.00			3,907,527,921.00	13.87			80	MAKRO SUPERMAYORI	STA S.A.			
	007	DIDETEXCO S.A	2	8909170203	F	23,178,216,967.00			23,178,216,967.00	94.00			80	DISTRIBUIDORA DE	TEXTILES Y CONFEC		CIONES S.A. DIDET	
		090	Otras Sociedades				6,789,834,998.00			6,789,834,998.00								
	999	Total Neto				190,271,913,039.00			190,271,913,039.00	209.20								

NOTA: (1) El tipo de identificación corresponde al enunciado en el Registro Tipo-8
(2) Relación de las sociedades en donde el emisor posee más del 10% de las acciones o cuotas y partes de interés social de dicha sociedad incluyendo las valorizaciones.
(3) F: Filial, S: Subsidiaria, C: Comercial
(\$) Se debe reportar el valor en pesos
Los campos sombreados no se deben diligenciar

FORMATO 038
SECTOR REAL
REPORTE SOBRE MÉTODO DE PARTICIAPCIÓN DE INVERSIONES

Unidad de Captura	Renglon	Nombre	1		3	4	5	6	7	8	9	10	11
			Identificación										
		Método de Participación	Tipo	Número	% De Participación en el Patrimonio de la Subordinada	Saldo de las Inversiones \$	Valorización De las Inversiones \$	Utilidad Generada para el Emisor por Subordinada \$	Pérdida Generada para el Emisor por Subordinada \$	Nacionalidad	Primer Apellido/ Razón Social	Segundo Apellido Cont. Razón Social	Nombre Cont. Razón Social
01	001	DIDETEXCO S.A	2	8909170203	94.00	21,337,973,604.00	1,840,243,363.00	141,659,994.00		80	DISTRIBUIDORA DE	TEXTILES Y CONFEC	CIONES S.A. DIDET
	002	Sociedad Subordinada 2											
	003	Sociedad Subordinada 3											
	004	Sociedad Subordinada 4											
	005	Sociedad Subordinada 5											
	050	Sociedad Subordinada 50											
	999	Subtotal Sociedades Subordinadas				21,337,973,604.00	1,840,243,363.00	141,659,994.00	0.00				

FORMATO 133
SECTOR REAL
RELACIÓN DE OPERACIONES ENTRE COMPAÑÍAS VINCULADAS
(EN PESOS)

Un. Cap.	Renglón	Nombre	1	2	3	4	5	6	7
			Filial	Subsidiaria	Matriz	Accionistas	Administradores	Junta Directiva	Total
01	005	Cuentas por Cobrar	-						-
	010	Venta Propiedades							-
	015	Venta Materia Prima							-
	020	Venta Producto Terminado							-
	025	Venta de Mercancías							-
	030	Venta de Otros Bienes y Servicios	677,138,856.00						677,138,856.00
	035	Prestamos Otorgados							-
	040	Intereses Recibidos							-
	045	Ingresos por Dividendos							-
	090	Otras Cuentas Activas							-
	999	Subtotal	677,138,856.00	-	-	-	-	-	677,138,856.00
02	005	Cuentas por Pagar	9,730,034,654.00						9,730,034,654.00
	010	Compra Propiedades							-
	015	Compra Materia Prima							-
	020	Compra Producto Terminado	81,835,618,881.00						81,835,618,881.00
	025	Compra de Mercancías							-
	030	Compra de Otros Bienes y Servicios	1,516,181,994.00						1,516,181,994.00
	035	Pago de Dividendos en Efectivo				46,815,792,260.00	71,707,425.00	106,684,450.00	46,994,184,135.00
			Pago de Dividendos en						
	040	Nuevas Acciones							-
	045	Prestamos Recibidos							-
050	Intereses Pagados							-	
090	Otras Cuentas Pasivas							-	
	999	Subtotal	93,081,835,529.00	-	-	46,815,792,260.00	71,707,425.00	106,684,450.00	140,076,019,664.00

FORMATO 137
SECTOR REAL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Un. Cap.	Renglón	Nombre	1	2	3
			Ejecución Último Trimestre		
			1er Mes	2do. Mes	3er Mes
01	005	Recibido por Venta de Bienes , Servicios u Otros Ingresos de Operación	402,865,294,582.00	339,199,212,080.00	367,150,922,291.00
	010	Pagado a Proveedores	285,759,230,684.00	320,451,851,514.00	294,615,505,335.00
	015	Pagado por Sueldos, Salarios y Prestaciones	21,547,803,573.00	23,649,235,452.00	22,191,928,635.00
	020	Pagado por Gastos de Producción			
	025	Pagado por Gastos de Administración	5,400,885,943.00	3,072,373,325.00	4,252,198,112.00
	030	Pagado por Gastos de Ventas	40,261,289,567.00	30,689,814,121.00	37,981,007,635.00
	090	Otros Ingresos de Operación	10,845,670,258.00	11,142,334,271.00	13,486,900,111.00
	999	Subtotal (Efectivo Generado por Operación)	60,741,755,073.00	(27,521,728,061.00)	21,597,182,685.00
02	005	Inversión en Propiedades, planta y equipo	32,523,384,991.00	30,667,936,033.00	46,860,594,106.00
	010	Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo	2,034,278,192.00	2,032,823,824.00	2,594,403,701.00
	999	Subtotal(efectivo neto inversion en bienes de capital)	(30,489,106,799.00)	(28,635,112,209.00)	(44,266,190,405.00)
03	005	Inversion en acciones y cuotas de interes social	5,000,000,000.00		
	010	Ingreso por venta de acciones y cuotas de Interes social			
	015	Inversiones en titulos de deuda corto plazo	80,853,466,650.00		
	020	Inversiones en titulos de deuda largo plazo			
	025	Ingreso por venta de titulos de deuda		121,280,593,296.00	9,910,367,554.00
	030	Dividendos recibidos	5,390,000.00		
	035	Intereses y correccion monetaria recibidos	2,057,335,084.00	5,286,482,750.00	1,055,256,705.00
	999	Subtotal(flujó por efectivo por inversion en titulos valores)	(83,790,741,566.00)	126,567,076,046.00	10,965,624,259.00
04	999	Total de efectivo neto usado en inversion	(114,279,848,365.00)	97,931,963,837.00	(33,300,566,146.00)
05	005	Nuevas colocaciones de titulos de deuda		105,000,000,000.00	
	010	Pago de cuotas de capital de titulos de deuda		197,350,000,000.00	
	015	Pago de intereses de titulos de deuda		13,598,390,501.00	
	020	Prestamos recibidos	70,000,000,000.00	21,071,391,972.00	76,564,785,421.00
	025	Pago de cuotas de capital prestamos	916,876,763.00		231,061,630.00
	030	Intereses pagados de prestamos	966,480,504.00	824,219,342.00	12,746,871,506.00
	035	Emision de acciones			
	040	Dividendos pagados	5,221,694,973.00	5,213,399,494.00	5,226,910,888.00
	999	Subtotal (efectivo por financiacion)	62,894,947,760.00	(90,914,617,365.00)	58,359,941,397.00
06	005	Ingresos de efectivo por otros conceptos	1,372,228,061.00	314,838,563.00	1,498,098,023.00
	010	Salidas de efectivo por otros conceptos	1,700,165,744.00	3,400,737,037.00	6,648,066,329.00
	999	Subtotal (flujo neto por otros conceptos)	(327,937,683.00)	(3,085,898,474.00)	(5,149,968,306.00)
07	999	Total incremento neto de efectivo	9,028,916,785.00	(23,590,280,063.00)	41,506,589,630.00
08	005	Efectivo inicial	36,323,020,972.00	45,351,937,757.00	21,761,657,694.00
09	005	Efectivo final	45,351,937,757.00	21,761,657,694.00	63,268,247,324.00

NOTA:

Se debe reportar el flujo de efectivo ejecutado del trimestre reportado y el flujo proyectado para el siguiente trimestre.

Tanto los ingresos como los egresos deben ser reportados con signo positivo. No obstante, los netos se deben reportar con el signo que resulte del movimiento de las subcuentas.

FORMATO 140
SECTOR REAL
INFORMACIÓN ECONÓMICA GENERAL SOBRE ACCIONES Y ACCIONISTAS

Unidad Captura	Código Renglón	Descripción renglones	1	2
			No. Accionistas	No. de Acciones
		Composicion accionistas y acciones		
01	005	Acciones ordinarias	6,856.00	209,000,626.00
	010	Acciones privilegiadas		
	015	Acciones con dividendo preferencial sin voto		
	999	Total	6,856.00	209,000,626.00
		Composicion accionistas		
02	005	% Que representan personas naturales	93.13	21.08
	010	% Que representan personas juridicas	6.87	78.92
	999	Total	100.00	100.00
03	005	% Que representan inversionistas extranjeros	0.13	43.10
	010	% Que representan inversionistas nacionales	99.87	56.90
	999	Total	100.00	100.00
04	005	% Que representa inversion entidades publicas	0.00	0.00
	010	% Que representa inversion entidades privadas	100.00	100.00
	015	% Que representa inversion entidades mixtas	0.00	0.00
	999	Total	100.00	100.00
05		Rangos según porcentaje de acciones poseidas individualmente		
	005	Hasta - 3.00 %	6,850.00	102,636,990.00
	010	3.01 % - 10.00 %	4.00	33,548,866.00
	015	10.01 % - 20.00 %	1.00	30,983,821.00
	020	20.01 % - 30.00 %	1.00	41,830,949.00
	025	30.01 % - 40.00 %	0.00	0.00
	030	40.01 % - 50.00 %	0.00	0.00
	035	Mas del 50.00 %	0.00	0.00
	999	Total	6,856.00	209,000,626.00
06		Rangos según número de acciones poseidas individualmente		
	005	1-1000	5,311.00	845,059.00
	010	1001-5000	971.00	2,150,657.00
	015	5001-10000	204.00	1,500,365.00
	020	10001-50000	216.00	4,862,015.00
	025	50001-100000	44.00	3,049,806.00
	030	100001-500000	64.00	15,654,733.00
	035	Mas de 500000	46.00	180,937,991.00
	999	Total	6,856.00	209,000,626.00

FORMATO 141
SECTOR REAL
INFORMACIÓN ECONÓMICA GENERAL SOBRE PATRIMONIO Y OTROS RUBROS

Unidad Captura	Renglón	K	1
			Valor
01	005	Valor nominal de la acción	10.00
	010	Valor patrimonial por accion con valorizacion	9,721.29
	015	Valor patrimonial por accion sin valorizacion	6,792.49
	020	Utilidad por accion	191.64
	025	Perdida por accion	
	030	Valor del capital autorizado	3,000,000,000.00
	035	Número de Acciones readquiridas	562,377.00
	040	Número de Acciones en reserva	
	045	Valor del capital suscrito y pagado conformado con la revalorización del patrimonio	
	050	% del capital suscrito y pagado conformado por la revalorización del patrimonio	
	055	Valor de la amortización acumulada del pasivo pensional	16,824,308,888.00
	060	% de la amortización acumulada del pasivo pensional	100.00
	065	Cotización de la acción al cierre del periodo	11,800.00
	02	005	Valor total dividendos decretados acciones ordinarias
010		Valor total dividendo por accion ordinaria	300.00
015		Valor dividendo por accion ordinaria en efectivo	300.00
020		Valor total dividendos decretados acciones privilegiadas	
025		Valor dividendos por accion privilegiada en efectivo	
030		Valor total dividendos decretados acciones dividendo preferencial	
035		Valor dividendo por accion preferencial en efectivo	
040		Valor dividendo extraordinario en acciones	
999	Valor total dividendos decretados	62,700,187,800.00	
03	005	Periodo de utilidades a distribuir	12.00
	010	Periodicidad de pago dividendo por accion ordinaria (en número de días)	30.00
	015	Periodicidad pago dividendos en acciones	
	020	Periodicidad pago dividendos por accion privilegiada en efectivo	
	025	Periodicidad pago dividendos por accion con dividendo preferencial en efectivo	
	030	Número de pagos dividendos por acción ordinaria	12.00
	035	Número de pagos dividendo por acción privilegiada en efectivo	
	040	Número de pago dividendos por acción con dividendo preferencial	
	045	Fecha primer pago	20,042,006.00
	050	Fecha de aprobación de dividendos	17,032,006.00
	055	Fecha de causación del dividendo por acción ordinaria en efectivo	17,032,006.00
	060	Fecha de causación del dividendo extraordinario por acción en efectivo	
	065	Fecha de causación del dividendo por acción privilegiada en efectivo	
070	Fecha de causación del dividendo por acción preferencial en efectivo		
075	Número de pagos dividendos en acciones		
04	005	Numero total de empleados	13,168.00
	010	% Empleados permanentes	91.51
	015	% Empleados temporales	8.49
05	005	Número de personas naturales o jurídicas a las cuales se les compró mas del 20% de las compras totales en el trimestre	
	010	% de personas naturales o jurídicas a las cuales se les compró mas del 20% de las compras totales en el trimestre	
06	005	Gasto por depreciacion en el periodo	90,701,656,940.00
07	005	% Utilizacion capacidad instalada	100.00
08	005	Compras de contado nacionales	
	010	Compras de contado del exterior	
	015	Compras a credito nacionales	2,333,438,494,657.00
	020	Compras a credito del exterior	153,066,220,900.00
	999	Total compras	2,486,504,715,557.00
09	005	Ventas y/o prestacion de servicios de contado nacionales	2,934,388,557,678.00
	010	Ventas y/o prestacion de servicios de contado al exterior	
	015	Ventas y/o prestacion de servicios a credito nacionales	
	020	Ventas y/o prestacion de servicios a credito al exterior	
	999	Total ingresos por ventas y/o prestacion de servicios	2,934,388,557,678.00
010	005	Periodicidad de cierre contable del emisor (1)	A

(1) A: ANUAL S: SEMESTRAL T: TRIMESTRAL

FORMATO 142
SECTOR REAL
ACTIVOS Y PASIVOS DE CORTO PLAZO

Unidad de Captura	Renglón	Nombre	1
			Valor (\$)
		Inversiones	
01	010	Acciones - 1205	0.00
	020	Cuotas o partes de interes social - 1210	0.00
	030	Bonos - 1215	0.00
	040	Cedulas - 1220	0.00
	050	Certificados - 1225	300,000,000.00
	060	Papeles comerciales - 1230	0.00
	070	Titulos - 1235	0.00
	080	Aceptaciones bancarias o financieras - 1240	0.00
	090	Derechos fiduciarios - 1245	59,290,188.00
	100	Derechos de recompra de inversiones negociadas - 1250	8,791,342,736.00
	110	Obligatorias - 1255	0.00
	120	Cuentas en participacion - 1260	0.00
	130	Otras inversiones - 1295	2,177,945,337.00
	140	Provisiones - 1299	0.00
	999	Subtotal inversiones a corto plazo	11,328,578,261.00
		Deudores	
02	010	Clientes - 1305	28,069,684,070.00
	020	Cuentas corrientes comerciales - 1310	0.00
	030	Cuentas por cobrar a casa matriz - 1315	0.00
	040	Cuentas por cobrar a vinculados económicos - 1320	0.00
	050	Cuentas por cobrar a directores - 1323	0.00
	060	Cuentas por cobrar a socios y accionistas - 1325	0.00
	070	Aportes por cobrar - 1328	0.00
	080	Anticipos y avances - 1330	15,646,417,698.00
	090	Cuentas de operacion conjunta - 1332	0.00
	100	Depositos - 1335	0.00
	110	Promesas de compraventa - 1340	14,236,716,016.00
	120	Ingresos por cobrar - 1345	4,305,934,869.00
	130	Retencion sobre contratos - 1350	0.00
	140	Anticipos de impuestos o contribuciones o saldos a favor - 1355	33,656,624,994.00
	150	Reclamaciones - 1360	1,903,475.00
	160	Cuentas por cobrar a trabajadores - 1365	4,057,794,161.00
	170	Prestamos a particulares - 1370	0.00
	180	Deudores varios - 1380	29,373,987,391.00
	190	Derechos de recompra de cartera negociada - 1385	0.00
200	Deudas de dificil cobro - 1390	0.00	
210	Provisiones - 1399	540,258,425.00	
	999	Subtotal deudores a corto plazo	128,808,804,249.00
		Diferidos	
03	010	Gastos pagados por anticipado - 1705	12,541,847,330.00
	020	Cargos diferidos - 1710	12,426,549,856.00
	030	Costos de exploracion por amortizar - 1715	0.00
	040	Costos de explotacion y desarrollo - 1720	0.00
	050	Cargos por correccion monetaria diferida - 1730	0.00
	060	Amortizacion acumulada - 1798	0.00
		999	Subtotal diferidos a corto plazo
		Otros Activos	
04	010	Bienes de Arte y Cultura - 1805	0.00
	020	Diversos - 1895	0.00
	090	Provisiones - 1899	0.00
		999	Subtotal otros activos a corto plazo
		Obligaciones Financieras	
05	010	Bancos nacionales - 2105	106,278,269,294.00
	020	Bancos del exterior - 2110	0.00
	030	Corporaciones financieras - 2115	0.00
	040	Compañías de financiamiento comercial - 2120	0.00
	050	Corporaciones de ahorro y vivienda - 2125	0.00
	060	Entidades financieras del exterior - 2130	0.00
	070	Compromisos de recompra de inversiones negociadas - 2135	0.00



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

	080	Compromisos de recompra de cartera negociada - 2140	0.00
	090	Obligaciones gubernamentales - 2145	0.00
	100	Otras obligaciones - 2195	656,680,194.00
	999	Subtotal obligaciones financieras a corto plazo	106,934,949,488.00
		Proveedores	
06	010	Nacionales - 2205	421,191,664,323.00
	020	Del exterior - 2210	16,714,717,205.00
	030	Cuentas corrientes comerciales - 2215	0.00
	040	Casa matriz - 2220	0.00
	050	Compañías vinculadas - 2225	9,628,223,774.00
	999	Subtotal proveedores a corto plazo	447,534,605,302.00
		Cuentas por Pagar	
07	010	Cuentas corrientes comerciales - 2305	0.00
	020	A casa matriz - 2310	0.00
	030	A compañías vinculadas - 2315	101,810,880.00
	040	A contratistas - 2320	13,781,485,753.00
	050	Ordenes de compra por utilizar - 2330	4,890,503,654.00
	060	Costos y gastos por pagar - 2335	62,384,707,550.00
	070	Instalamentos por pagar - 2340	0.00
	080	Acreedores oficiales - 2345	0.00
	090	Regalías por pagar - 2350	0.00
	100	Deudas con accionistas o socios - 2355	0.00
	110	Deudas con directores - 2357	0.00
	120	Dividendos y participaciones por pagar - 2360	32,052,521,245.00
	130	Retención en la fuente - 2365	5,395,452,786.00
	140	Impuesto a las ventas retenido - 2367	4,144,822,535.00
	150	Impuesto de industria y comercio retenido - 2368	195,310,745.00
	160	Retenciones y aportes de Nómina - 2370	6,059,875,643.00
	170	Cuotas por Devolver -2375	0.00
	180	Acreedores Varios -2380	152,865,172.00
	999	Subtotal cuentas por pagar a corto plazo	129,159,355,963.00
		Impuestos	
08	010	Impuestos Gravámenes y tasas -2404	38,759,900,454.00
	020	Impuesto sobre las ventas por pagar - 2408	-5,681,717,323.00
	030	impuesto de industria y comercio -2412	9,185,176,020.00
	040	A la propiedad Raíz -2416	391,716,629.00
	050	Derechos sobre Instrumentos Públicos -2420	0.00
	060	De valorización -2424	0.00
	070	De Turismo -2428	0.00
	080	Tasa por utilización de puertos -2432	0.00
	090	De vehículos -2436	0.00
	100	De espectáculos públicos -2440	0.00
	110	De hidrocarburos y minas -2444	0.00
	120	Regalías e Impuestos a mediana y pequeña minería -2448	0.00
	130	A las exportaciones cafeteras -2452	0.00
	140	A las importaciones -2456	0.00
	150	Cuotas de fomento -2460	42,630,883.00
	155	De licores, Cervezas y Cigarrillos -2464	0.00
	160	Al sacrificio de ganado -2468	0.00
	170	Al azar y juegos -2472	0.00
	180	Gravámenes y regalías por utilización del suelo -2476	0.00
	190	Otros -2495	-246,672,668.00
	999	Subtotal impuestos Gravámenes y Tasas a corto plazo	42,451,033,995.00
		Obligaciones Laborales	
09	010	Salarios por pagar - 2505	7,002,252,215.00
	020	Cesantías consolidadas - 2510	280,112,508.00
	030	Intereses sobre cesantías - 2515	0.00
	040	Prima de servicios - 2520	0.00
	050	Vacaciones consolidadas - 2525	0.00
	060	Prestaciones extralegales - 2530	-265,808,258.00
	070	Pensiones por pagar - 2532	0.00
	080	Cuotas partes pensiones de jubilación - 2535	0.00
	090	Indemnizaciones laborales - 2540	91,048,324.00
	999	Subtotal obligaciones laborales a corto plazo	7,107,604,789.00
		Pasivos Estimados y Provisiones	
010	010	Para costos y gastos - 2605	60,681,882,909.00



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

	020	Para obligaciones laborales - 2610	31,062,506,662.00
	030	Para obligaciones fiscales - 2615	0.00
	040	Pensiones de jubilacion - 2620	4,964,446,418.00
	050	Para obras de urbanismo - 2625	0.00
	060	Para mantenimiento y reparaciones - 2630	0.00
	070	Para contingencias - 2635	0.00
	080	Para obligaciones de garantias - 2640	0.00
	090	Provisiones diversas - 2695	0.00
	999	Subtotal pas. Estimados y prov. A corto plazo	96,708,835,989.00
		Diferidos	
011	010	Ingresos recibidos por anticipado - 2705	0.00
	020	Abonos diferidos - 2710	0.00
	030	Utilidad diferida en ventas a plazos - 2715	0.00
	040	Credito por correccion monetaria diferida - 2720	0.00
	050	Impuestos diferidos - 2725	0.00
	999	Subtotal diferidos a corto plazo	0.00
		Otros Pasivos	
012	010	Anticipos y avances recibidos - 2805	1,686,363,912.00
	020	Depositos recibidos - 2810	5,347,030,385.00
	030	Ingresos recibidos para terceros - 2815	3,808,142,530.00
	040	Cuentas de operacion conjunta - 2820	0.00
	050	Retenciones a terceros sobre contratos - 2825	0.00
	060	Embargos judiciales - 2830	0.00
	070	Acreedores del sistema - 2835	0.00
	080	Cuentas en participacion - 2840	0.00
	090	Diversos - 2895	0.00
	999	Subtotal otros pasivos a corto plazo	10,841,536,827.00
		Bonos Papeles Comerciales	
013	010	Bonos en circulacion - 2905	0.00
	020	Bonos obligatoriamente convertibles en acciones - 2910	0.00
	030	Papeles comerciales - 2915	0.00
	040	Bonos pensionales - 2920	0.00
	050	Titulos pensionales - 2925	0.00
	999	Subtotal bonos y pap. Comerciales a corto plazo	0.00

Atención:

En este formato solo se debe reaccionar la porción corriente de los Activos y Pasivos del



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

FORMATO 043
SECTOR REAL
CUENTAS POR PAGAR POR EDADES
(EN PESOS)

Unidad de Captura	Código Renglón	DESCRIPCION RENGLONES	1	2	3	4	5
			VIGENTE	VENCIDA HASTA 30 DIAS	VENCIDA DESDE 31 HASTA 90 DIAS	VENCIDA DESDE 91 A 360 DIAS	VENCIDA MAS DE 360 DIAS
01	005	OBLIGACIONES FINANCIERAS BCOS NACIONALES - 2105	255,643,269,294.00				
	010	OBLIGACIONES FINANCIERAS BCOS EXTRANJEROS - 2110	160,418,770,000.00				
	015	CORPORACIONES FINANCIERAS - 2115	-				
	020	COMPAÑIAS DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL - 2120	-				
	025	CORPORACIONES DE AHORRO Y VIVIENDA - 2125	-				
	030	ENTIDADES FINANCIERAS DEL EXTERIOR - 2130	-				
	035	COMPROMISOS DE RECOMPRA DE INVERS. NEGOCIADAS 2135	-				
	040	COMPROMISOS DE RECOMPRA DE CART. NEGOCIADA-2140	-				
	045	OBLIGACIONES GUBERNAMENTALES - 2145	-				
	050	OTRAS OBLIGACIONES - 2195	656,680,194.00				
999	SUB-TOTAL	416,718,719,488.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
02	005	PROVEEDORES NACIONALES - 2205	421,191,664,323.00				
	010	PROVEEDORES DEL EXTERIOR - 2210	16,714,717,205.00				
	015	CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES 2215	-				
	020	CASA MATRIZ - 2220	-				
	025	COMPAÑIAS VINCULADAS - 2225	9,628,223,774.00				
	999	SUB - TOTAL PROVEEDORES	447,534,605,302.00	0.00	0.00	0.00	0.00
03	005	CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES - 2305	-				
	010	A CASA MATRIZ - 2310	-				
	015	A COMPAÑIAS VINCULADAS - 2315	101,810,880.00				
	020	A CONTRATISTAS - 2320	13,781,485,753.00				
	025	ORDENES DE COMPRA POR UTILIZAR - 2330	4,890,503,654.00				
	030	COSTOS Y GASTOS POR PAGAR - 2335	62,384,707,550.00				
	035	INSTALAMENTOS POR PAGAR - 2340	-				
	040	ACREEDORES OFICIALES - 2345	-				
	045	REGALIAS POR PAGAR - 2350	-				
	050	DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS - 2355	-				
	055	DEUDAS CON DIRECTORES - 2357	-				
	060	DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR - 2360	32,052,521,245.00				
	065	RETENCION EN LA FUENTE - 2365	5,395,452,786.00				
	070	IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO - 2367	4,144,822,535.00				
	075	IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO - 2368	195,310,745.00				
	080	RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA - 2370	6,059,875,643.00				
	085	CUOTAS POR DEVOLVER - 2375	-				
090	ACREEDORES VARIOS - 2380	152,865,172.00					
999	SUBTOTAL	129,159,355,963.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
04	005	DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS - 2404	38,759,900,454.00				
	010	IMPUESTO SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR - 2408	(5,681,717,323.00)				
	015	DE INDUSTRIA Y COMERCIO - 2412	9,185,176,020.00				
	020	A LA PROPIEDAD RAIZ - 2416	391,716,629.00				
	025	DERECHOS SOBRE INSTRUMENTOS PUBLICOS - 2420	-				
	030	DE VALORIZACION - 2424	-				
	035	DE TURISMO - 2428	-				
	040	TASA POR UTILIZACION DE PUERTOS - 2432	-				
	045	DE VEHICULOS - 2436	-				
	050	DE ESPECTACULOS PUBLICOS - 2440	-				
	055	DE HIDROCARBUROS Y MINAS - 2444	-				
	060	REGALIAS E IMP.A PEQUEÑA Y MEDIANA MINERIA - 2448	-				
	065	A LAS EXPORTACIONES CAFETERAS 2452	-				
	070	A LAS IMPORTACIONES - 2456	-				
	075	CUOTAS DE FOMENTO - 2460	42,630,883.00				
	080	DE LICORES, CERVEZAS Y CIGARRILLOS 2464	-				
	085	AL SACRIFICIO DE GANADO - 2468	-				
090	AL AZAR Y JUEGOS - 2472	-					
095	GRAVAMENES Y REGALIAS POR UTILIZAR EL SUELO - 2476	-					
100	OTROS - 2495	(246,672,668.00)					
999	SUB - TOTAL	42,451,033,995.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
05	005	SALARIOS POR PAGAR - 2505	7,002,252,215.00				
	010	CESANTIAS CONSOLIDADAS - 2510	607,268,460.00				
	015	INTERESES SOBRE CESANTIAS - 2515	-				
	020	PRIMA DE SERVICIOS - 2520	-				
	025	VACACIONES CONSOLIDADAS - 2525	-				
	030	PRESTACIONES EXTRALEGALES - 2530	(265,808,258.00)				
	035	PENSIONES POR PAGAR - 2532	-				
040	CUOTAS PARTES PENSIONES DE JUBILACION - 2535	-					



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

	045	INDEMNIZACIONES LABORALES - 2540	91,048,324.00				
	999	SUB - TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	7,434,760,741.00	0.00	0.00	0.00	0.00
06	005	PARA COSTOS Y GASTOS - 2605	60,681,882,909.00				
	010	PARA OBLIGACIONES LABORALES - 2610	31,062,506,662.00				
	015	PARA OBLIGACIONES FISCALES - 2615	-				
	020	PENSIONES DE JUBILACION - 2620	16,824,308,888.00				
	025	PARA OBRAS DE URBANISMO 2625	-				
	030	PARA MANTENIMIENTO Y REPARACIONES - 2630	-				
	035	PARA CONTINGENCIAS - 2635	-				
	040	PARA OBLIGACIONES DE GARANTIAS - 2640	-				
	045	PROVISIONES DIVERSAS - 2695	-				
	999	SUB -TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	108,568,698,459.00	0.00	0.00	0.00	0.00
07	005	INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO - 2705	-				
	010	ABONOS DIFERIDOS - 2710	-				
	015	UTILIDAD DIFERIDA EN VENTAS A PLAZOS - 2715	-				
	020	CREDITO POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA - 2720	15,871,359,065.00				
	025	IMPUESTOS DIFERIDOS - 2725	4,714,151,953.00				
	999	SUB -TOTAL DIFERIDOS	20,585,511,018.00	0.00	0.00	0.00	0.00
08	005	ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS - 2805	1,686,363,912.00				
	010	DEPOSITOS RECIBIDOS - 2810	5,347,030,385.00				
	015	INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS - 2815	3,808,142,530.00				
	020	CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA - 2820	-				
	025	RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOS - 2825	-				
	030	EMBARGOS JUDICIALES - 2830	-				
	035	ACREEDORES DEL SISTEMA - 2835	-				
	040	CUENTAS EN PARTICIPACION - 2840	-				
	045	DIVERSOS - 2895	-				
	999	SUB - TOTAL OTROS PASIVOS	10,841,536,827.00	0.00	0.00	0.00	0.00
09	005	BONOS EN CIRCULACION - 2905	105,000,000,000.00				
	010	BONOS OBLIGATORIAMENTE CONVERT. EN ACCIONES - 2910	-				
	015	PAPELES COMERCIALES - 2915	-				
	020	BONOS PENSIONALES - 2920	-				
	025	TITULOS PENSIONALES - 2925	-				
	999	SUB TOTAL BONOS EN CIRCULACION	105,000,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	999	TOTAL PASIVO	1,288,294,221,793.00	0.00	0.00	0.00	0.00

8 INFORMACIÓN FINANCIERA DE DIDETEXCO S.A.

8.1 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A SEPTIEMBRE DE 2006 Y SETIEMBRE DE 2005

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO S.A."
BALANCE GENERAL
SEPTIEMBRE 30 DE 2006 Y 2005
COMPARATIVO AJUSTADO
(Cifras en miles de pesos Colombianos)

	Valor en libros		Variación
	2006	2005	
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
DISPONIBLE			
Caja	5,692	7,763	-27%
Bancos Moneda Nacional	713,265	330,587	116%
Bancos Moneda Extranjera	151,619	223,340	-32%
	870,576	561,690	55%
INVERSIONES			
C.D.T. REPOS Y ENCARGOS FIDUCIARIOS	567,460	151,677	274%
DEUDORES			
Clientes	538,576	687,367	-22%
Casa Matriz	9,730,035	11,426,393	-15%
Deudores varios	6,413,194	2,688,173	139%
PROV. DEUDORES CLIENTES	(60,000)	(60,000)	0%
	16,621,805	14,741,934	13%
INVENTARIOS			
Materias primas	7,540,622	8,578,944	-12%
Productos en proceso	11,649,643	6,892,605	69%
Producto Terminado	6,660,298	6,437,192	3%
Suministros	34,422	26,769	29%
Mercancía en Tránsito	362,793	64,006	
PROV. PROTECCION DE INVENTARIOS	(770,955)	(821,811)	-6%
	25,476,823	21,177,705	20%
DIFERIDOS CORTO PLAZO			
Gastos pagados por Anticipado	17,625	16,213	9%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	43,554,289	36,649,218	19%
ACTIVO NO CORRIENTE			
DEUDORES	28,447	-	
INVERSIONES			
Cuotas o partes de interés social.	-	-	0%
Bonos para seguridad y paz.	133,035	155,291	-14%
Otras Inversiones.	27,922	26,579	5%
	160,957	181,870	-11%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Maquinaria y equipo	1,777,585	1,097,170	62%
Equipo de Computación y Comunicación	3,033,413	2,866,316	6%
Equipo de oficina	1,063,289	998,486	6%
Flota y equipo de Transporte	7,728	7,356	5%
	5,882,016	4,969,328	18%
DEPRECIACION ACUMULADA	(4,654,389)	(4,370,661)	6%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETOS	1,227,626	598,667	105%
DIFERIDOS A LARGO PLAZO			
Aplicaciones Sistematizadas	203,584	183,399	11%
VALORIZACIONES			
Propiedad, Planta y Equipo	186,101	144,843	28%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1,806,714	1,108,779	63%
TOTAL ACTIVO	45,361,003	37,757,997	20%

	Valor en libros	Valor en libros	Variación
	2006	2005	
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
OBLIGACIONES FINANCIERAS			
Sobregiro Bancario	-	-	
Pagarés	35,247	32,487	
	35,247	32,487	
PROVEEDORES			
Nacionales	17,818,876	14,120,066	26%
Del Exterior	213,692	228,567	-7%
	18,032,568	14,348,633	26%
CUENTAS POR PAGAR			
Casa Matriz	-	-	
Retención en la fuente	1,306,706	968,845	35%
Acreedores Varios	696,858	837,605	-17%
	2,003,564	1,806,451	11%
IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS			
Impuestos por pagar (VENTA Y RENTA)	(226,589)	(142,014)	60%
Impuesto para preservar la Seguridad Democrática	0	-	
	(226,589)	(142,014)	60%
OBLIGACIONES LABORALES			
Prestaciones sociales consolidadas	27,698	17,840	55%
Pasivos Estimados y Provisiones	830,837	739,206	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	20,703,325	16,802,602	23%
TOTAL PASIVO	20,703,325	16,802,602	23%
PATRIMONIO			
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	1,050,000	1,050,000	0%
RESERVA LEGAL	525,000	525,000	0%
OTRAS A DISPOSICION DE LA SAMBLEA	6,861,496	6,022,579	14%
	7,386,496	6,547,579	13%
GANANCIAS Y PERDIDAS			
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	876,285	(818,240)	-207%
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio anterior	-	-	
	876,285	(818,240)	-207%
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	15,158,795	14,031,213	8%
SUPERAVIT POR VALORIZACION			
Propiedad, Planta y Equipo	186,101	144,843	28%
TOTAL PATRIMONIO	24,657,678	20,955,395	18%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	45,361,003	37,757,997	20%

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
Contador
T.P. No. 17819-T

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO S.A."
ESTADO DE RESULTADOS
DE ENERO 1 A SEPTIEMBRE 30 DE 2006 Y 2005
(Cifras en miles de pesos Colombianos)

	Valor en libros		Variación
	2006	2005	
Ventas Brutas	85,906,878	65,645,160	31%
Devoluciones y Descuentos	-1,084,381	-910,424	19%
VENTAS NETAS	84,822,497	64,734,736	31%
COSTO DE VENTAS	75,446,520	58,695,446	29%
UTILIDAD BRUTA	9,375,977	6,039,289	55%
GASTOS GENERALES			
Salarios y Prestaciones	3,791,202	3,574,028	6%
Depreciaciones	178,922	287,188	-38%
Otros Gastos	3,875,771	2,551,941	52%
Total Gastos	7,845,895	6,413,157	22%
UTIL OPERACIONAL	1,530,082	-373,868	509%
Otros Ingresos no Operacionales	331,593	267,175	24%
Otros Egresos no Operacionales	276,758	254,572	9%
Corrección Monetaria	70,504	83,397	-15%
UTIL ANTES DE IMPUESTOS	1,514,413	-444,661	441%
Impuesto de Renta	638,128	373,579	71%
UTILIDAD NETA	876,285	-818,240	207%

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
Contador
T.P. No. 17819-T

8.2 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

8.2.1 INFORME DE GESTIÓN

Envigado, enero 20 de 2006

La Junta Directiva y la Gerencia de DIDETEXCO S.A. presentan el informe de gestión del año 2005, con los hechos, las actividades y los resultados más destacados, los que se describen a continuación:

RESULTADOS FINANCIEROS

Las ventas en el año 2005 estuvieron conformadas así: Al Éxito \$98.878 millones, a Cativen \$608 millones y a terceros \$1.789 millones, para un total de \$101.275 millones.

En el año 2005 las utilidades netas fueron de \$839 millones, con un incremento del 180.7% con respecto al año anterior

La rotación de inventarios fue de 4.7 veces.

La rentabilidad del patrimonio pasó de 1.5% a 3.8%.

Los activos totales pasaron de \$34.240 millones en el año 2004 a \$38.632 millones en el 2005, lo que representa un incremento del 12.83%.

Los pasivos totales de la Empresa se incrementaron en un 18.26% al pasar de \$13.359 millones en el 2004 a \$15.798 en el 2005.

El patrimonio, incluidas las valorizaciones, pasó de \$20.881 millones a \$22.834 millones, lo que representa un incremento del 9.35%, con respecto al año anterior.

Los gastos netos pasaron de \$8.518 millones en el año 2004 a \$8.494 millones en el año 2005, logrando una disminución del 0.28%.

TECNOLOGÍA Y SISTEMAS DE INFORMACIÓN

Durante el año 2005, merecen destacarse los siguientes resultados:

Se trasladaron los servidores windows y AS/400 para el centro de cómputo de Almacenes Éxito con el fin de controlar el acceso de personas, condiciones ambientales y el manejo de backups. Este centro cumple con todas las condiciones de seguridad que debe tener una instalación de este tipo.

Se cambió completamente la interfaz de la aplicación de indicadores de gestión (SIGNOS) buscando darle un aspecto moderno y amigable, en el cual se manejaran los indicadores del Sistema de Gestión de la Calidad y los indicadores de gestión de cada una de las áreas de la Empresa.

Se masificó el software de aviso de despacho instalándose en 14 talleres. Con esto se disminuye el tiempo de recibo aproximadamente en un 80% en cada una de las entregas de producto terminado que hagamos en Almacenes Éxito.

Con el fin de agilizar la compra de materiales de moda para cada orden de producción, se implementaron los programas necesarios para solicitar al proveedor los materiales desde la separación de la tela. Así cuando la producción esté cortada, los insumos pueden estar en el inventario de la Empresa para que sean despachados.

LOGROS COMERCIALES

La implementación de la programación de los productos de pronta moda nos permitió ubicar nuestras marcas oportunamente en los puntos de venta de Almacenes Éxito, logrando con esto entregar al consumidor prendas de actualidad.

Se promocionó la marca WKD en las actividades deportivas de la ciudad y a la vez se está haciendo mucha presencia en los gimnasios.

Se realizó el posicionamiento de las guías de exhibición en los almacenes, permitiendo esto una estandarización en la presentación de nuestros productos y que se ha convertido en una herramienta fundamental para el personal de exhibición y ventas.

En los eventos de promociones y alta temporada, se ha brindado el apoyo con personal asignado directamente por DIDETEXCO S.A.

En las ventas al consumidor final la rentabilidad de la marca propia fue del 31,23% en el 2.005 y las ventas POS se incrementaron en 3.5% con respecto al 2.004 pasando de \$145.000 millones a \$150.117 millones; igualmente la contribución en pesos creció el 3.43% pasando de \$45.323 millones a \$46.881 millones.

Se racionalizaron los inventarios de telas y producto terminado hasta el punto de estar acordes con las ventas proyectadas.

GESTION ADMINISTRATIVA Y HUMANA

Se definieron los indicadores de gestión para cada uno de los macroprocesos.

Se identificaron las competencias técnicas para cada uno de los cargos correspondientes a las gestiones que le agregan valor al producto.

Se realizó la evaluación de clima laboral con el Instituto Great Place to Work, obteniendo el puesto número 14 quedando así catalogada DIDETEXCO S.A. como una de las 20 mejores empresas para trabajar en Colombia.

Balance y contribución social:

Resumen de auxilios del año 2005:

	Cantidad	En miles de \$
Escolar para hijos	133	25.179
Universitario para hijos	15	9.718
Pregado y postgrado	5	8.812
Continuidad en la empresa	25	52.218
Funerario	1	580
Maternidad	9	2.289
Oftalmológico	32	2.380
Subsidio familiar	138	1.843
Brigada de Bomberos	26	1.616
Total:		104.636

Talleres de confección:

Durante el año 2005 se emplearon 240 talleres de confección y 40 empresas de procesos intermedios ocupando 6.500 personas aproximadamente a nivel nacional, y se compraron mercancías a 108 proveedores de materiales y 88 proveedores de telas, lo que significa para el país un aporte importante en la generación de empleo.

PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

De acuerdo con lo dispuesto en el Artículo 1° de la Ley 603 de 2000, nos hemos cerciorado que los productos con propiedad intelectual y derechos de autor del software instalado, utilizados actualmente por Didetexco S.A., están acordes con la legislación vigente.



AGRADECIMIENTOS

A los Señores Accionistas, a los Clientes, Proveedores, y muy especialmente a nuestros Empleados, gracias por su apoyo y colaboración durante el año 2005.

**ORIGINAL FIRMADO
JEAN JACQUES THIRIEZ LOPEZ**

**ORIGINAL FIRMADO
JUAN FERNANDO CALLE ECHEVERRI**

**ORIGINAL FIRMADO
EDITH MARIA HOYOS MARIN**

**ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL**

8.2.2 CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Señores
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.
“DIDETEXCO”

Los suscritos firmantes, Representante Legal y Contador Público de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. “DIDETEXCO”,

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de la Compañía existen y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos han sido reconocidos
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la Compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Para la constancia se firma la presente certificación a los veinte (20) días del mes de enero de dos mil seis (2006).

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
Contadora Pública
T.P. 17819-T

8.2.3 DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.

Enero 20 de 2006

He auditado el balance general de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. al 31 de diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. correspondientes al año 2004 fueron auditados por otro Contador Público, vinculado a Price WaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 15 de febrero de 2005 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejen razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. al 31 de diciembre de 2005 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Como se indica en la Nota 1 de los estados financieros, Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. es una subordinada de Almacenes Éxito S.A. que al 31 de diciembre de 2005 poseía el 94% de las acciones, y una parte significativa de las transacciones de la Compañía es realizada con la Compañía Matriz. Por lo tanto los términos de las mismas podrían diferir si dichas transacciones hubiesen sido realizadas entre partes no vinculadas.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2005 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

ORIGINAL FIRMADO
NANCY MILENA PARRA PÉREZ
Revisora Fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 101397-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers

8.2.4 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO" BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	NOTAS	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
Activo			
Activo corriente			
Disponible e inversiones temporales	4	1,295,568	1,308,650
Deudores, neto	5	16,034,101	12,885,012
Inventarios, neto	6	20,216,364	18,711,952
Total activo corriente		37,546,033	32,905,614
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	7	182,091	180,772
Maquinaria y equipo, neto	8	561,220	736,934
Cargos diferidos, neto		156,175	271,518
Valorizaciones	9	186,101	144,843
Total activo no corriente		1,085,587	1,334,067
Total activo		38,631,620	34,239,681
Pasivo			
Pasivo corriente			
Proveedores		12,919,897	9,972,022
Cuentas por pagar	10	1,916,412	2,116,423
Impuestos, gravámenes y tasas	11	442,280	771,281
Obligaciones laborales	12	519,262	499,242
Total pasivo		15,797,851	13,358,968
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		22,833,769	20,880,713
Total pasivo más patrimonio		38,631,620	34,239,681
Cuentas de orden	14	3,703,378	2,993,136

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
 Gerente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
 Contadora
 Tarjeta Profesional No. 17819-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
NANCY MILENA PARRA PÉREZ
 Revisora Fiscal Suplente
 Tarjeta Profesional No. 101397-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(Valores expresados en miles de pesos colombianos,
excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
Ventas		103,772,400	108,198,515
Descuentos y devoluciones		(2,497,713)	(1,678,949)
Ventas, netas		101,274,687	106,519,566
Costo de la mercancía vendida		(91,176,946)	(96,991,309)
Utilidad bruta		10,097,741	9,528,257
Gastos operacionales de administración	15	(8,494,263)	(8,518,168)
Utilidad operacional		1,603,478	1,010,089
Ingresos no operacionales	16	373,939	543,045
Egresos no operacionales	17	(377,972)	(659,349)
Corrección monetaria	18	(66,374)	5,209
Utilidad antes de impuestos		1,533,071	898,994
Impuesto de renta y complementarios	11	(694,153)	(600,166)
Utilidad neta		838,918	298,828
Utilidad neta por acción		279,64	99,61

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Gerente
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
Contadora
Tarjeta Profesional No. 17819-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
NANCY MILENA PARRA PÉREZ
Revisora Fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 101397-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
Capital			
Saldo inicial y final del año	13	1,050,000	1,050,000
Reservas			
Saldo inicial	13	6,248,751	4,638,063
Traslado para reserva legal y futuros ensanches		298,828	1,610,688
Saldo final		6,547,579	6,248,751
Revalorización del patrimonio			
Saldo inicial	13	13,138,291	11,996,795
Movimiento neto del año	18	1,072,881	1,141,496
Saldo final		14,211,172	13,138,291
Superávit por valorizaciones			
saldo inicial	9	144,843	94,435
Movimiento neto del año		41,257	50,408
Saldo final		186,100	144,843
Resultados acumulados			
Saldo inicial		298,828	1,610,688
Traslado para reservas		(298,828)	(1,610,688)
Utilidad neta del año		838,918	298,828
Saldo final		838,918	298,828
Total del patrimonio de los accionistas		22,833,769	20,880,713
El saldo de reservas está conformado por:			
Reserva legal		525,000	525,000
Reserva a disposición de la Asamblea de Accionistas		6,022,579	5,723,751
		6,547,579	6,248,751

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
 Gerente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
 Contadora
 Tarjeta Profesional No. 17819-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
NANCY MILENA PARRA PÉREZ
 Revisora Fiscal Suplente
 Tarjeta Profesional No. 101397-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Utilidad neta del año	838,918	298,828
Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación	285,360	356,152
Amortización de cargos diferidos	127,112	307,754
Corrección monetaria	1,025,540	1,083,505
Utilidad en la venta de maquinaria y equipo	0	(580)
	2,276,930	2,045,659
Recursos financieros generados por otras fuentes:		
Producto de la venta de planta y equipo	812	13,338
Total de recursos financieros provistos	2,277,742	2,058,997
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Adquisición de activos fijos	(76,206)	(142,387)
Aumento de diferidos	0	(395,544)
Total de recursos financieros utilizados	(76,206)	(537,931)
Aumento en el capital de trabajo	2,201,536	1,521,066
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible e inversiones temporales	(13,082)	255,055
Deudores	3,149,089	3,278,376
Inventarios	1,504,412	1,315,717
Diferidos	0	(85,600)
Proveedores	(2,947,875)	(2,890,025)
Cuentas por pagar	200,011	96,275
Impuestos, gravámenes y tasas	329,001	(400,526)
Obligaciones laborales	(20,020)	(48,206)
Aumento en el capital de trabajo	2,201,536	1,521,066

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
 Gerente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
 Contadora
 Tarjeta Profesional No. 17819-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
NANCY MILENA PARRA PÉREZ
 Revisora Fiscal Suplente
 Tarjeta Profesional No. 101397-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2005	2004
Flujo de efectivo proveniente de las operaciones:		
Utilidad neta del año	838,918	298,828
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciación	285,360	356,152
Amortización de cargos diferidos	127,112	307,754
Corrección monetaria	66,374	(5,209)
Castigos de cartera	35,525	12,667
Provisión de inventarios y cartera	(50,856)	0
Utilidad en venta de planta y equipo	0	(580)
Cambios en activos y pasivos:		
Deudores	(3,184,614)	(3,291,043)
Inventarios	(494,390)	(227,003)
Diferidos	0	(309,944)
Proveedores	2,947,875	2,890,025
Cuentas por pagar	(200,011)	(96,275)
Impuestos, gravámenes y tasas	(329,001)	400,526
Obligaciones laborales	20,020	48,206
Efectivo neto provisto por las operaciones	62,312	384,104
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Propiedad, planta y equipo	(76,206)	(142,387)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	812	13,338
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(75,394)	(129,049)
Disminución (aumento) neta en el efectivo y equivalente de efectivo	(13,082)	255,055
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	1,308,650	1,053,595
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	1,295,568	1,308,650

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
 Gerente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
 Contadora
 Tarjeta Profesional No. 17819-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
NANCY MILENA PARRA PÉREZ
 Revisora Fiscal Suplente
 Tarjeta Profesional No. 101397-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

8.2.5 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO" NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(Valores expresados en miles de pesos colombianos - \$ y en dólares estadounidenses – US\$)

NOTA 1 – ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO" (una subsidiaria de Almacenes Éxito S.A., quien posee el 94% de acciones de capital), fue constituida el 13 de julio de 1976 y su objeto social consiste en adquirir, almacenar, confeccionar, vender y en general, distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de producción nacional o extranjera.

Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado y el término de duración de la sociedad expira el 13 de julio del año 2026.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Ajustes por Inflación:

De acuerdo con disposiciones legales, desde el 1 de enero de 1992, la Compañía ha venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a las normas vigentes, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se actualizan monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de los índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG), con excepción del superávit por valorizaciones en el activo y en el patrimonio y las cuentas de resultados. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados.

Conversión de moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio las cuentas por cobrar o por pagar, los inventarios en tránsito, los saldos en bancos o en caja se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria. Las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos o gastos financieros.

Efectivo y equivalente de efectivo:

Se clasifican como equivalentes de efectivo los instrumentos financieros de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

Inversiones:

Las inversiones de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran bajo el método del costo, y trimestralmente se ajustan a su valor de mercado; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Provisión para deudores:

La provisión para deudores se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales, efectuados por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios:

Los inventarios se contabilizan al costo y se ajustan por inflación. El método de valuación utilizado para telas es el de identificación específica; y para materiales, unidades en proceso, producto terminado y suministros es el promedio ponderado. Al cierre del ejercicio se efectúa una provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento para cubrir posibles pérdidas.

Maquinaria y equipo y depreciación:

La maquinaria y equipo se contabiliza a su costo histórico más los correspondientes ajustes por inflación; las ventas y retiros de tales activos se descargan del costo neto ajustado respectivo y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados. La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos a las tasas anuales de: maquinaria y equipo 10%, equipo de oficina 10%, equipo de computación y comunicación 20% y equipo de transporte 20%.

Las reparaciones y el mantenimiento de los activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Cargos diferidos:

Representan bienes de los cuales se espera obtener beneficios económicos durante varios períodos. Los cargos diferidos corresponden a programas de computador (software), los cuales se ajustan por inflación y se amortizan de acuerdo con el período en que se espera tener beneficio.

Valorizaciones:

De conformidad con normas legales, el valor comercial de la planta y equipo al final del período, debe ser reconocido en los estados financieros sobre bases técnicas apropiadas.

Las valorizaciones de activos, que forman parte del patrimonio, incluyen:

Excesos del valor comercial de la maquinaria y equipo, según avalúos técnicos, practicados en diciembre de 2003 por personas vinculadas laboralmente a la Compañía, sobre su costo neto ajustado por inflación según libros y ajustados por inflación en 2004 y 2005.

Para efectuar los avalúos de planta y equipo, se exceptúan, por disposición legal, aquellos activos cuyo costo neto ajustado por inflación, según libros, sea inferior a veinte (20) salarios mínimos mensuales vigentes al 31 de diciembre.

Obligaciones laborales:

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales.

Impuestos sobre la renta:

El impuesto sobre la renta por pagar se determina con base en estimaciones efectuadas de acuerdo con las normas tributarias vigentes.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos:

Los ingresos provenientes de las ventas se reconocen cuando la mercancía es despachada al cliente. Los costos y los gastos se registran con base en el método de causación.

Utilidad neta por acción:

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del período sobre el número de acciones en circulación, las cuales fueron 3.000.000 de acciones por los años 2005 y 2004.

Cuentas de orden:

Se registran, bajo cuentas de orden, los compromisos pendientes de formalización y los derechos y responsabilidades contingentes, tales como cartas de crédito sin utilizar, activos fijos totalmente depreciados y cartera no recuperable. Por otra parte se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios.

Reclasificaciones:

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros, a 31 de diciembre de 2004, fueron reclasificadas para efectos de comparabilidad con la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2005.

NOTA 3 – TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004. La Tasa de Cambio Representativa del Mercado al 31 de diciembre de 2005 fue de \$2.284,22* (2004 - \$2,389.75*).

*Expresado en pesos colombianos.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre:

	2005		2004	
	US\$	\$	US\$	\$
Activos				
Caja moneda extranjera	2,344	5,354	869	2,077
Bancos	45,476	103,877	20,457	48,886
Clientes del exterior	179,189	409,307	162,970	389,456
Inventarios en tránsito	19,482	44,501	50,118	119,769
	246,491	563,039	234,414	560,188
Pasivos				

Proveedores del exterior	(164,988)	(376,869)	(273,243)	(652,982)
Posición monetaria neta activa (pasiva)	81,503	186,170	(38,829)	(92,794)

Dentro del saldo contable de inventarios en tránsito \$266 mil corresponden a pesos colombianos.

Las diferencias en cambio registradas en el año fueron llevadas a las siguientes cuentas:

	2005	2004
Gastos Financieros	(41,950)	(188,244)
Ingresos Financieros	31,755	212,279
Efecto Neto abonado a resultados	(10,195)	24,035

NOTA 4 – DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El saldo, al 31 de diciembre, está conformado así:

	TASA DE INTERES ANUAL 2005	2005	2004
Caja, incluye US\$2.344 (2004 - incluye US\$869)		14,734	8,277
Bancos incluye US\$45.476 (2004 - incluye US\$20.457)	2.00%	837,368	1,151,081
Certificado de depósito a término (1)	6.05%	100,000	100,000
Encargo fiduciario (2)	5.42%	52,363	49,292
Inversiones Repo (3)	1.00%	291,103	0
Total disponible e inversiones temporales		1,295,568	1,308,650

- (1) Corresponde a la inversión realizada el 16 de junio de 1998 en el Banco Davivienda. Esta inversión tiene restricción de disponibilidad debido a que garantiza el subsidio del 100% de la cuota de manejo que otorga el Banco Davivienda a los empleados que utilizan la tarjeta débito para el uso de la cuenta en la cual se consigna el pago de la nómina.
- (2) Corresponde a la constitución de una fiducia con el objetivo principal de disponer del efectivo para el pago de impuestos.
- (3) Corresponde a compromisos de recompra de inversiones constituidos el 27 de diciembre de 2005, con vencimiento el 3 de enero de 2006.

NOTA 5 - DEUDORES, NETO

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Cuentas por cobrar a casa matriz (Ver nota 19)	12,103,904	8,868,813
Clientes, incluye US\$179.189 (2004 incluye US\$162.970) (1)	743,466	631,490
Anticipos y avances	110,900	84,224
Anticipo de impuestos (Ver nota 11)	2,855,312	3,159,068
Préstamos a confeccionistas	99,966	22,565
Fondo de Empleados Éxito	171,271	151,008
Otros	9,282	27,844
	16,094,101	12,945,012
Menos: Provisión de deudores	(60,000)	(60,000)
Total deudores, neto	16,034,101	12,885,012

- (1) Incluye saldos por cobrar a Centro Cuesta Nacional por valor de \$63.448, (2004 - \$101.530), Cativen por valor de \$345.860 (2004 - \$287.927).

NOTA 6 - INVENTARIOS, NETO

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Materias primas	9,537,584	7,333,557
Productos en proceso	7,396,752	6,278,782
Producto terminado	3,991,570	5,776,160
Suministros	16,646	25,495
Mercancía en tránsito, US\$19.482 (2004 - US\$50.118) (1)	44,767	119,769
	20,987,319	19,533,763
Menos: Provisión para protección de inventarios	(770,955)	(821,811)
Total inventarios, neto	20,216,364	18,711,952

(1) De los \$44.767, \$44.501 corresponden a moneda extranjera y \$266 a pesos colombianos.

NOTA 7 – INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Bonos de Solidaridad para la Paz (1)	155,291	155,291
Cispatá Marina Hotel	26,800	25,481
Total inversiones permanentes	182,091	180,772

(1) Corresponden a Bonos de Solidaridad para la Paz, que por requerimiento de normas fiscales especiales, la Compañía debió adquirir. Dichos bonos generan un rendimiento equivalente al 110% del valor de la variación de precios al consumidor, son redimibles en 7 años y se pueden utilizar para el pago de impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.

NOTA 8 – MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Maquinaria y Equipo	1,103,856	1,042,724
Equipo de oficina	1,006,215	941,619
Equipo de computación y comunicación	2,882,639	2,715,099
Equipo de transporte	7,418	7,053
	5,000,128	4,706,495
Menos - Depreciación	(4,438,908)	(3,969,561)
Total Maquinaria y equipo, neto	561,220	736,934

Durante 2005 el cargo a resultados por concepto de depreciación ascendió a \$ 285.360 (2004 - \$356,152).

NOTA 9 – VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Maquinaria y equipo	116,744	83,765
Equipo de oficina	69,357	61,078
Total valorización	186,101	144,843

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2005	2004
Costos y gastos por pagar	570,277	526,511
Retención en la fuente	798,823	842,455
Retención de impuestos sobre las ventas	546,545	747,208
Retención y aportes de nómina	767	249
Total cuentas por pagar	1,916,412	2,116,423

NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía el impuesto sobre las ventas por pagar por \$442.280 (2004 - \$771.281).

El impuesto sobre la renta, neto al 31 de diciembre comprendía:

	2005	2004
Provisión para impuesto sobre la renta	694,153	600,166
Menos: Anticipo y retención en la fuente	(3,549,465)	(3,759,234)
Impuesto sobre la renta, neto (1)	(2,855,312)	(3,159,068)

(1) Incluido en la Nota 5, deudores.

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Las pérdidas fiscales generadas, a partir del año 2003, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. En todos los casos las pérdidas fiscales generadas se ajustan por inflación.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003, sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

La conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por el año terminado al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	2005	2004
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,533,071	898,994
Más:		
Gastos no deducibles	205,312	529,056
Gravamen de movimientos financieros	65,537	223,607
Impuestos asumidos	64,975	80,300
Menos:		
Mayor valor corrección monetaria fiscal	(47,732)	(49,652)
Deducción exceso de renta presuntiva y renta ordinaria	0	(104,419)
Indemnizaciones compañía de seguros	(18,168)	(19,012)
Renta líquida ordinaria	1,802,995	1,558,874
Renta presuntiva	1,293,776	1,204,573
Renta líquida gravable	1,802,995	1,558,874
Tarifa de impuestos	35.0%	35.0%
Impuesto básico de renta	631,048	545,605
Sobretasa para impuesto de renta 10%	63,105	54,561
Total impuesto corriente cargado a resultados	694,153	600,166

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal se presenta a continuación:

	2005	2004
Patrimonio contable	22,833,769	20,880,713
Más:		
Provisión para protección de inventarios y deudores	830,955	881,811
Menos:		
Valorizaciones	(186,101)	(144,843)
Patrimonio fiscal	23,478,623	21,617,681

La conciliación entre la corrección monetaria contable y fiscal se presenta a continuación:

	2005	2004
Corrección monetaria contable	(66,374)	5,209
Menos:		
Diferencia en el ajuste por inflación del patrimonio	(47,732)	(49,652)
Corrección monetaria fiscal	(114,106)	(44,443)

Las declaraciones de renta de los años 2003, 2004 y 2005 y la declaración de impuesto al patrimonio del año 2005 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. Los directivos de la Compañía y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas son suficientes para atender cualquier pasivo adicional que se pueda establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estará a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3.344 millones (2004 - \$3.000 millones). El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0.3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados. El valor pagado en el año 2005 por concepto de este impuesto para la Compañía fue de \$64.975 y estima pagar para el año gravable 2006 \$70.436, aproximadamente.

NOTA 12 - OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Salarios por pagar	137,487	120,416
Cesantías consolidadas	137,782	136,068
Intereses sobre cesantías	15,967	16,061
Vacaciones consolidadas	111,910	117,416
Prestaciones extralegales	116,116	109,281
Total obligaciones laborales	519,262	499,242

NOTA 13 – CAPITAL, RESERVAS Y REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Capital:

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital autorizado de la Compañía estaba representado por 3.000.000 de acciones de valor nominal de \$350* cada una; la totalidad de las acciones se encuentran suscritas y pagadas.

* Expresado en pesos colombianos.

Reserva legal:

De acuerdo con la Ley Comercial Colombiana, el 10% de la ganancia neta de cada año debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de ésta sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Sin embargo, cualquier suma apropiada voluntariamente en exceso del 50% del capital suscrito puede considerarse como de libre disponibilidad por parte de la Asamblea de Accionistas.

Distribución de utilidades ejercicio anterior

En el mes de marzo de 2005 la Asamblea General de Accionistas aprobó la distribución de utilidades que arroja el Balance General cortado a diciembre 31 de 2004, así:

Utilidad neta por distribuir diciembre 31 de 2005	298,828	
Destinación:		
Para incrementar la reserva "Otras a disposición de la Asamblea"		298,828

Revalorización del patrimonio:

Se han abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio. De acuerdo con normas vigentes, este saldo podrá distribuirse cuando se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta, ni de ganancia ocasional.

NOTA 14 – CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Derechos contingentes		
Activos totalmente depreciados	3,482,764	2,750,926
Cartas de crédito sin utilizar	52,196	109,057
Cartera por recuperar	168,418	133,153
Total cuentas de orden	3,703,378	2,993,136

NOTA 15 – GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Gastos de personal	4,791,864	4,513,267
Servicios	1,476,989	1,311,802
Impuestos	540,061	531,421
Muestras (1)	397,723	350,858
Seguros	368,027	497,662
Depreciaciones	234,297	342,361
Gastos de viaje	172,591	194,418
Amortizaciones	127,112	247,222
Mantenimiento	80,143	93,516
Adecuación e instalación	58,568	62,658
Honorarios	55,635	172,942
Otros	191,253	200,041
	8,494,263	8,518,168

- (1) En el año 2004 disminuyó el número de muestras compradas en el exterior, de acuerdo con las políticas de disminución de gastos y el cambio del precio del dólar.

NOTA 16 – INGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Aprovechamientos	123,497	115,970
Recuperaciones	93,719	149,011
Financieros (1)	92,761	265,247
Indemnizaciones	2,522	7,274
Utilidad en venta de planta y equipo	100	580
Otros	61,340	4,963
	373,939	543,045

- (1) Incluye intereses \$ 17.573 (2004 - \$32,427), diferencia en cambio \$31.755 (2004 - \$212,279), intereses bonos de paz \$15.647 (2004 - \$11.739), descuento por negociación de facturas \$12.521 (2004 - \$1.128), rendimientos financieros en títulos \$20.815 (2004 - \$1.886), descuentos condicionados (\$6.923) (2004 - \$5.788) y comisiones \$1.374.

NOTA 17 – EGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Gastos extraordinarios	171,775	186,686
Financieros (1)	137,441	435,671
Pérdida en venta y retiro de inventarios	2,521	6,844
Otros	66,235	30,148
	377,972	659,349

- (1) Incluye gravamen al movimiento financiero \$65.537 (2004, \$223.607), diferencia en cambio \$41.950 (2004, \$188.243), gastos y comisiones bancarias \$24.302 (2004, \$21,510) e intereses \$5.652 (2004, \$2.311).

NOTA 18 - CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Inversiones	1,319	1,423
Inventarios	959,166	1,088,714
Propiedad, Planta y Equipo, neto	34,253	50,175
Diferidos, neto	11,769	6,393
Patrimonio	(1,072,881)	(1,141,496)
	(66,374)	5,209

NOTA 19 – TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ

El saldo con Casa Matriz al 31 de diciembre comprendía:

	2005	2004
Cuentas por cobrar (Nota 5)	12,103,904	8,868,813

Las siguientes fueron las principales transacciones realizadas a precios de mercado en 2005 y 2004 con Casa Matriz:

	2005	2004
Ingresos		
Ingresos operacionales	98,877,880	103,982,991
Otros ingresos	29,478	19,811
Total ingresos	98,907,358	104,002,802
Egresos		
Costo por averías	160,872	143,054
Servicios públicos	129,539	157,069
Servicios (1)	178,063	224,744
Construcciones y edificaciones	33,385	33,085
Propaganda y publicidad	13,927	12,109
Otros	20,767	10,920
Total egresos	536,553	580,981

- (1) Para el año 2004 el transporte de mercancías a otras ciudades se incrementó al hacer un mayor uso de la estructura logística que para este fin tiene Almacenes Éxito S.A.

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A.
"DIDETEXCO"
INDICADORES FINANCIEROS

	Año terminado en diciembre 31	
	2005	2004
1. INDICE DE LIQUIDEZ		
Activo corriente	37,546,033	32,905,614
Pasivo corriente	15,797,851	13,358,968
Capital de trabajo	21,748,182	19,546,646
Aumento del capital de trabajo	2,201,536	1,521,066
Relación corriente	2.38 a 1	2.47 a 1
2. INDICE DE ENDEUDAMIENTO TOTAL		
Total pasivo	15,797,851	13,358,968
Total activo	38,631,620	34,239,681
Endeudamiento	41%	39%
3. TASA DE RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad neta	838,918	298,828
Patrimonio:		
Al principio del año	20,880,713	19,389,981
Al final del año	22,833,769	20,880,713
Patrimonio promedio	21,857,241	20,135,347
Rentabilidad Promedio	3.8%	1.5%
4. ROTACION DE INVENTARIOS		
Costo de la mercancía vendida	91,176,946	96,991,309
Inventario inicial	18,711,952	17,396,235
Inventario final	20,216,364	18,711,952
Inventario promedio	19,464,158	18,054,094
Rotación (veces en el año)	4.7	5.4
Días de rotación	77	67
Ventas, netas	101,274,687	106,519,566
Capital de trabajo	21,748,182	19,546,646
Rotación (veces en el año)	4.7	5.4

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"

PROPOSICIÓN SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Asamblea General de Accionistas de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO", decreta la siguiente distribución de utilidades que arroja el Balance General cortado a diciembre 31 de 2005, cuyo monto asciende a la suma de: \$838.917.899.

Para incrementar la reserva "Otras a disposición de la Asamblea"	\$ 838,917,899
Total	\$ 838,917,899

Presentada a la consideración de la Asamblea por la Junta Directiva y el Representante Legal.

ORIGINAL FIRMADO
JEAN JACQUES THIRIEZ LOPEZ
Presidente

ORIGINAL FIRMADO
JUAN FERNANDO CALLE E.
Miembro Principal

ORIGINAL FIRMADO
EDITH MARIA HOYOS CARDONA
Miembro Principal

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Representante Legal

8.3 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

8.3.1 CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Señores
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
**Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.
DIDETEXCO**

Los suscritos firmantes, Representante Legal y Contador Público de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO",

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados, manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de la Compañía existen y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la Compañía.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Lo anterior para efectos de dar cumplimiento al artículo 37 de la ley 222 de 1995.

Para la constancia se firma la presente certificación a los quince (15) días del mes de febrero de dos mil cinco (2005).

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
Contadora Pública T.P. 17819-T

8.3.2 DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de
Distribuidora de Textiles y Confecciones S. A. "Didetexco"

15 de febrero de 2005

He auditado los balances generales de Didetexco al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejen razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Didetexco al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, uniformemente aplicados.

Como se indica en la Nota 1 de los estados financieros, Didetexco es una subordinada de Almacenes Éxito S.A. que al 31 de diciembre de 2004 y 2003 poseía el 94% de las acciones, y una parte significativa de las transacciones de la Compañía es realizada con la Compañía Matriz. Por lo tanto los términos de las mismas podrían diferir si dichas transacciones hubiesen sido realizadas entre partes no vinculadas.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años 2004 y 2003 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers

8.3.3 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	NOTAS	Al 31 de diciembre de	
		2004	2003
<u>Activo</u>			
Activo corriente			
Disponible e inversiones temporales	4	1,308,650	1,053,595
Deudores, neto	5	12,885,012	9,606,636
Inventarios, neto	6	18,711,952	17,396,235
Cargos diferidos		98,400	184,000
Total activo corriente		33,004,014	28,240,466
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	7	180,772	179,349
Maquinaria y equipo, neto	8	736,934	913,282
Cargos diferidos		173,118	78,935
Valorizaciones	9	144,843	94,435
Total activo no corriente		1,235,667	1,266,001
Total activo		34,239,681	29,506,467
<u>Pasivo</u>			
Pasivo corriente			
Proveedores		9,972,022	7,081,997
Cuentas por pagar	10	2,116,423	2,212,698
Impuestos, gravámenes y tasas	11	771,281	370,755
Obligaciones laborales	12	499,242	451,036
Total pasivo		13,358,968	10,116,486
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		20,880,713	19,389,981
Total pasivo más patrimonio		34,239,681	29,506,467
Cuentas de orden	14	2,993,136	2,460,990

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Gerente
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
Contadora
Tarjeta Profesional No. 17819-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

(Valores expresados en miles de pesos colombianos,
excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2004	2003
Ventas		108,198,515	110,290,194
Descuentos y devoluciones		(1,678,949)	(3,086,223)
Ventas, netas		106,519,566	107,203,971
Costo de la mercancía vendida		(96,991,309)	(95,750,716)
Utilidad bruta		9,528,257	11,453,255
Gastos operacionales de administración	15	(8,518,168)	(8,909,661)
Utilidad operacional		1,010,089	2,543,594
Ingresos no operacionales	16	543,045	411,641
Egresos no operacionales	17	(659,349)	(718,716)
Corrección monetaria	18	5,209	101,651
Utilidad antes de impuestos		898,994	2,338,170
Impuesto de renta y complementarios	11	(600,166)	(727,482)
Utilidad neta		298,828	1,610,688
Utilidad neta por acción		99.61	536.90

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Gerente
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
Contadora
Tarjeta Profesional No. 17819-T
(Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	NOTAS	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2004	2003
Capital			
Saldo inicial y final del año	13	1,050,000	1,050,000
Reservas			
Saldo inicial	13	4,638,063	6,074,565
Traslado para reserva legal y futuros ensanches		1,610,688	-1,436,502
Saldo final		6,248,751	4,638,063
Revalorización del patrimonio			
Saldo inicial	13	11,996,795	10,976,434
Movimiento neto del año	18	1,141,496	1,020,361
Saldo final		13,138,291	11,996,795
Superávit por valorizaciones			
Saldo inicial	9	94,435	1,165,353
Movimiento neto del año		50,408	-1,070,918
Saldo final		144,843	94,435
Resultados acumulados			
Saldo inicial		1,610,688	-1,436,502
Traslado para reservas		-1,610,688	1,436,502
Utilidad neta del año		298,828	1,610,688
Saldo final		298,828	1,610,688
Total del patrimonio de los accionistas		20,880,713	19,389,981
El saldo de reservas está conformado por:			
Reserva legal		525,000	525,000
Reserva para futuros ensanches	13	-	210,396
Reserva a disposición de la asamblea de accionistas		5,723,751	3,902,667
		6,248,751	4,638,063

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
 Gerente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
 Contadora
 Tarjeta Profesional No. 17819-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 42619-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Utilidad neta del año	298,828	1,610,688
Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación	356,152	393,743
Amortización de cargos diferidos	307,754	578,575
Corrección monetaria	1,083,505	927,557
Utilidad en la venta de maquinaria y equipo	(580)	(3,505)
	2,045,659	3,507,058
Recursos financieros generados por otras fuentes:		
Producto de la venta de planta y equipo	13,338	13,712
Producto de venta inversiones	-	1,470
Total de recursos financieros provistos	2,058,997	3,522,240
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Adquisición de activos fijos	(142,387)	(126,427)
Aumento de diferidos	(395,544)	(379,538)
Total de recursos financieros utilizados	(537,931)	(505,965)
Aumento en el capital de trabajo	1,521,066	3,016,275
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible e inversiones temporales	255,055	(2,583,757)
Deudores	3,278,376	4,994,669
Inventarios	1,315,717	1,488,853
Diferidos	(85,600)	(274,549)
Proveedores	(2,890,025)	(1,090,790)
Cuentas por pagar	96,275	(566,635)
Impuestos, gravámenes y tasas	(400,526)	1,015,186
Obligaciones laborales	(48,206)	33,298
Aumento en el capital de trabajo	1,521,066	3,016,275

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
 Gerente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
 Contadora
 Tarjeta Profesional No. 17819-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 42619-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO"
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Flujo de efectivo proveniente de las operaciones:		
Utilidad neta del año	298,828	1,610,688
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciación	356,152	393,743
Amortización de cargos diferidos	307,754	578,575
Corrección monetaria	(5,209)	(101,651)
Castigos de cartera	12,667	-
Utilidad en venta de planta y equipo	(580)	(3,505)
Cambios en activos y pasivos:		
Deudores	(3,291,043)	(4,994,669)
Inventarios	(227,003)	(459,645)
Diferidos	(309,944)	(104,989)
Proveedores	2,890,025	1,090,790
Cuentas por pagar	(96,275)	566,635
Impuestos, gravámenes y tasas	400,526	(1,015,186)
Obligaciones laborales	48,206	(33,298)
Efectivo neto provisto por (usado en) las operaciones	384,104	(2,472,512)
Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión:		
Adquisición de:		
Maquinaria y equipo	(142,387)	(126,427)
Producto de la venta de maquinaria y equipo	13,338	13,712
Producto de la venta de inversiones	-	1,470
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(129,049)	(111,245)
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalente de efectivo	255,055	(2,583,757)
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	1,053,595	3,637,352
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	1,308,650	1,053,595

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
 Gerente
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
BEATRIZ CASTAÑO ALZATE
 Contadora
 Tarjeta Profesional No. 17819-T
 (Ver certificación adjunta)

ORIGINAL FIRMADO
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 42619-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

8.3.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

DISTRIBUIDORA DE TEXTILES Y CONFECCIONES S.A. "DIDETEXCO" NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

(Valores expresados en miles de pesos colombianos - \$ y en dólares estadounidenses - US\$)

NOTA 1 – ENTIDAD Y OBJETO SOCIAL

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO" (una subsidiaria de Almacenes Éxito S.A., quien posee el 94% de acciones de capital), fue constituida el 13 de julio de 1976 y su objeto social consiste en adquirir, almacenar, confeccionar, vender, y en general, distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de producción nacional o extranjera.

Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado y el término de duración de la sociedad expira el 13 de julio del año 2006.

NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Ajustes por Inflación:

De acuerdo con disposiciones legales, desde el 1 de enero de 1992, la Compañía ha venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a las normas vigentes, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se actualizan monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de los índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG), con excepción del superávit por valorizaciones en el activo y en el patrimonio y las cuentas de resultados. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados.

Conversión de moneda extranjera:

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio las cuentas por cobrar o por pagar, los inventarios en tránsito, los saldos en bancos o en caja se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria. Las diferencias en cambio se llevan a resultados como ingresos o gastos financieros.

Efectivo y equivalente de efectivo:

Se clasifican como equivalentes de efectivo los instrumentos financieros de alta liquidez cuyo vencimiento original es de tres meses o menos.

Inversiones:

Las inversiones de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran bajo el método del costo, y trimestralmente se ajustan a su valor de mercado; el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Provisión para deudores:

La provisión para deudores se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales, efectuados por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios:

Los inventarios se contabilizan al costo y se ajustan por inflación. El método de valuación utilizado para telas es el de identificación específica; y para materiales, unidades en proceso, producto terminado y suministros es el promedio ponderado. Al cierre del ejercicio se efectúa una provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento para cubrir posibles pérdidas.

Maquinaria y equipo y depreciación:

La maquinaria y equipo se contabiliza a su costo histórico más los correspondientes ajustes por inflación; las ventas y retiros de tales activos se descargan del costo neto ajustado respectivo y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados. La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos a las tasas anuales de: maquinaria y equipo 10%, equipo de oficina 10%, equipo de computación y comunicación 20% y equipo de transporte 20%.

Las reparaciones y el mantenimiento de los activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Cargos diferidos:

Representan bienes de los cuales se espera obtener beneficios económicos durante varios períodos. Los cargos diferidos corresponden a programas de computador (software), los cuales se ajustan por inflación y se amortizan de acuerdo con el periodo en que se espera tener beneficio.

Valorizaciones:

De conformidad con normas legales, el valor comercial de la planta y equipo al final del período, debe ser reconocido en los estados financieros sobre bases técnicas apropiadas.

Las valorizaciones de activos, que forman parte del patrimonio, incluyen:

Excesos del valor comercial de la maquinaria y equipo, según avalúos técnicos, practicados en diciembre de 2003 por personas vinculadas laboralmente a la Compañía, sobre su costo neto ajustado por inflación según libros y ajustados por inflación en 2004.

Para efectuar los avalúos de planta y equipo, se exceptúan, por disposición legal, aquellos activos cuyo costo neto ajustado por inflación, según libros, sea inferior a veinte (20) salarios mínimos mensuales vigentes al 31 de diciembre.

Obligaciones laborales:

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales.

Impuestos sobre la renta:

El impuesto sobre la renta por pagar se determina con base en estimaciones efectuadas de acuerdo con las normas tributarias vigentes.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos:

Los ingresos provenientes de las ventas se reconocen cuando la mercancía es despachada al cliente. Los costos y los gastos se registran con base en el método de causación.

Utilidad neta por acción:

La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del período sobre el número de acciones en circulación, las cuales fueron 3.000.000 acciones por los años 2004 y 2003.

Reclasificaciones:

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros, al 31 de diciembre de 2003, fueron reclasificadas para efectos de comparabilidad con la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2004.

Cuentas de orden:

Se registran, bajo cuentas de orden, los compromisos pendientes de formalización y los derechos y responsabilidades contingentes, tales como cartas de crédito sin utilizar, activos fijos totalmente depreciados y cartera no recuperable. Por otra parte se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios.

NOTA 3 – TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003. La Tasa de Cambio Representativa del Mercado al 31 de diciembre de 2004 fue de \$2,389.75* (2003 - \$2,778.21*).

*Expresado en pesos colombianos.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre:

	2004		2003	
	US\$	\$	US\$	\$
Activos				
Caja moneda extranjera	869	2,077	2,048	5,690
Bancos	20,457	48,886	121,259	336,883
Clientes del exterior	162,970	389,456	106,884	296,945
Inventarios en tránsito	50,118	119,769	55,320	153,691
	234,414	560,188	285,511	793,209

Pasivos				
Proveedores del exterior	(273,243)	(652,982)	(234,978)	(652,819)
Posición monetaria neta (pasiva) activa	(38,829)	(92,794)	50,533	140,390

Las diferencias en cambio registradas en el año fueron llevadas a las siguientes cuentas:

	2004	2003
Gastos financieros	(188,244)	(176,858)
Ingresos financieros	212,279	163,062
Efecto neto abonado a resultados	24,035	(13,796)

NOTA 4 – DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El saldo al 31 de diciembre está conformado así:

	TASA DE INTERES ANUAL 2004	2004	2003
Caja, incluye US\$869 (2003 - incluye US\$2,048)		8,277	9,390
Bancos y corporaciones de ahorro incluye US\$20,457 (2003 - incluye US\$121,259)	3.00%	1,151,081	898,097
Certificado de depósito a término (1)	7.20%	100,000	100,000
Encargo fiduciario (2)	7.11%	49,292	46,108
Total disponible e inversiones temporales		1,308,650	1,053,595

- (1) Corresponde a la inversión realizada el 16 de junio de 1998 en el Banco Davivienda. Esta inversión tiene restricción de disponibilidad debido a que garantiza el subsidio del 100% de la cuota de manejo que otorga el Banco Davivienda a los empleados que utilizan la tarjeta débito para el uso de la cuenta en la cual se consigna el pago de la nómina.
- (2) Corresponde a la constitución de una fiducia con el objetivo principal de disponer del efectivo para el pago de impuestos.

NOTA 5 - DEUDORES. NETO

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Cuentas por cobrar a casa matriz (Ver nota 19)	8,868,813	5,854,015
Clientes, incluye US\$162,970 (2003 - incluye US\$106,884) (1)	631,490	498,877
Anticipos y avances	84,224	78,930
Anticipo de impuestos (Ver Nota 11)	3,159,068	3,052,531
Préstamos a confeccionistas	22,565	15,924
Fondo de Empleados Éxito	151,008	131,689
Otros	27,844	34,670
	12,945,012	9,666,636
Menos: Provisión de deudores	(60,000)	(60,000)
Total deudores, neto	12,885,012	9,606,636

- (1) Incluye saldos por cobrar a Centro Cuesta Nacional por valor de \$101,530 (2003 - \$296,945), Cativen por valor de \$287.927 y el saldo por cobrar de los logros de \$78,133.

NOTA 6 - INVENTARIOS, NETO

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Materias primas	7,333,557	8,017,980
Productos en proceso	6,278,782	5,724,953
Producto terminado	5,776,160	4,290,741
Suministros	25,495	30,681
Mercancía en tránsito, US\$50,118 (2003 - US\$55,320)	119,769	153,691
	19,533,763	18,218,046
Menos: Provisión para protección de inventarios	821,811	821,811
Total inventarios, neto	18,711,952	17,396,235

NOTA 7 – INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Bonos de Solidaridad para la Paz (1)	155,291	155,291
Cispatá Marina Hotel	25,481	24,058
Total inversiones permanentes	180,772	179,349

(1) Corresponden a Bonos de Solidaridad para la Paz, que por requerimiento de normas fiscales especiales, la Compañía debió adquirir. Dichos bonos generan un rendimiento equivalente al 110% del valor de la variación de precios al consumidor, son redimibles en 7 años y se pueden utilizar para el pago de impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.

NOTA 8 - MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Maquinaria y equipo	1,042,724	1,014,263
Equipo de oficina	941,619	793,677
Equipo de computación y comunicación	2,715,099	2,588,079
Equipo de transporte	7,053	6,659
	4,706,495	4,402,678
Menos - Depreciación	3,969,561-	3,489,396-
Total maquinaria y equipo, neto	736,934	913,282

Durante 2004 el cargo a resultados por concepto de depreciación ascendió a \$356,152 (2003 - \$393,743).

NOTA 9 – VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Maquinaria y equipo	83,765	93,631
Equipo de oficina	61,078	804
Total valorización	144,843	94,435

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2004	2003
Costos y gastos por pagar	526,511	422,837
Retención en la fuente	842,455	880,287
Retención de impuestos sobre las ventas	747,208	904,770
Retención y aportes de nómina	249	4,804
Total cuentas por pagar	2,116,423	2,212,698

NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía el impuesto sobre las ventas por pagar por \$771,281. (2003 - \$370,755).

El impuesto sobre la renta, neto al 31 de diciembre comprendía:

	2004	2003
Provisión para impuesto sobre la renta	600,166	727,482
Menos: Anticipo y retención en la fuente	3,759,234-	3,780,013-
Impuesto sobre la renta, neto (1)	3,159,068-	3,052,531-

(1) Incluido en la Nota 5, deudores.

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Las pérdidas fiscales generadas, a partir del año 2003, podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. En todos los casos las pérdidas fiscales generadas se ajustan por inflación.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003, sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

La conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por el año terminado al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	2004	2003
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	898,994	2,338,170
Más:		
Gastos no deducibles	529,056	64,991
Gravamen de movimientos financieros	223,607	254,006
Impuestos asumidos	80,300	150,173
Otros	-	9,379
Menos:		
Mayor valor corrección monetaria fiscal	49,652	49,239
Deducción exceso de renta presuntiva y renta ordinaria	104,419	860,588
Indemnizaciones compañía de seguros	19,012	17,329
Renta líquida ordinaria	1,558,874	1,889,563
Renta presuntiva	1,204,573	1,042,593
Renta líquida gravable	1,558,874	1,889,563
Tarifa de impuestos	35.0%	35.0%
Impuesto básico de renta	545,605	661,347
Sobretasa para impuesto de renta 10%	54,561	66,13
Total impuesto corriente cargado a resultados	600,166	727,48

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal se presenta a continuación:

	2004	2003
Patrimonio contable	20,880,713	19,389,981
Más:		
Provisión para protección de inventarios y deudores	881,811	881,81
Menos:		
Valorizaciones	(144,843)	(94,435)
Patrimonio fiscal	21,617,681	20,177,35

La conciliación entre la corrección monetaria contable y fiscal se presenta a continuación:

	2004	2003
Corrección monetaria contable	5,209	101,651
Menos:		
Diferencia en el ajuste por inflación del patrimonio	(49,652)	(49,757)
Corrección monetaria fiscal	(44,443)	51,894

Las declaraciones de renta de los años 2002, 2003 y 2004, y la declaración de impuesto al patrimonio del año 2004 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. Los directivos de la Compañía y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas son suficientes para atender cualquier pasivo adicional que se pueda establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estará a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3.000 millones. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0.3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados. El valor pagado en el año 2004 por

concepto de este impuesto para la Compañía fue de \$60.532 y estima pagar para el año gravable 2005 \$64.853 aproximadamente.

NOTA 12 - OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Salarios por pagar	120,416	108,608
Cesantías consolidadas	136,068	130,109
Intereses sobre cesantías	16,061	15,491
Vacaciones consolidadas	117,416	102,109
Prestaciones extralegales	109,281	94,719
Total obligaciones laborales	499,242	451,036

NOTA 13 – CAPITAL, RESERVAS Y REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

Capital:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el capital autorizado de la Compañía estaba representado por 3.000.000 de acciones de valor nominal de \$350* cada una; la totalidad de las acciones se encuentran suscritas y pagadas.

*Expresado en pesos colombianos.

Reserva legal:

De acuerdo con la Ley Comercial Colombiana, el 10% de la ganancia neta de cada año debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de ésta sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Sin embargo, cualquier suma apropiada voluntariamente en exceso del 50% del capital suscrito puede considerarse como de libre disponibilidad por parte de la Asamblea de Accionistas.

Otras reservas a disposición de la Asamblea

En el mes de marzo de 2004 la Asamblea General de Accionistas aprobó el traslado de las siguientes reservas existentes a diciembre 31 de 2003, así:

Reserva para futuros ensanches	210.396	
Reserva para adquisición de acciones propias	200.000	
Cuyo monto asciende a:	410.396	
Para incrementar la reserva "Otras a disposición de la Asamblea"		410.396

Revalorización del patrimonio:

Se han abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio. De acuerdo con normas vigentes, este saldo podrá distribuirse cuando se liquide la Compañía o se capitalice. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta, ni de ganancia ocasional.

NOTA 14 – CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Derechos contingentes		
Activos totalmente depreciados	2,750,926	2,046,493
Cartas de crédito sin utilizar	109,057	294,857
Cartera por recuperar	133,153	119,640
Total cuentas de orden	2,993,136	2,460,990

NOTA 15 – GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Gastos de personal	4,513,267	4,472,648
Servicios	1,311,802	1,465,372
Impuestos	531,421	521,401
Seguros	497,662	508,349
Amortizaciones	247,222	431,202
Muestras (1)	350,858	421,199
Depreciaciones	342,361	393,743
Mantenimiento	93,516	109,479
Honorarios	172,942	176,108
Gastos de viaje	194,418	148,665
Adecuación e instalación	62,658	87,575
Otros	200,041	173,920
	8,518,168	8,909,661

En el año 2004 disminuyó el número de muestras compradas en el exterior, de acuerdo con las políticas de disminución de gastos y el cambio del precio del dólar.

NOTA 16 – INGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Financieros (1)	265,247	220,551
Recuperaciones	149,011	128,964
Aprovechamientos	115,970	50,031
Indemnizaciones	7,274	6,305
Utilidad en venta de planta y equipo	580	3,505
Otros	4,963	2,285
	543,045	411,641

(1) Incluye intereses \$32,427 (2003 - \$41,419). Diferencia en cambio \$212,279 (2003 - \$163,061). Intereses bonos de paz \$11,739 (2003 - \$11,023).

NOTA 17 – EGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Financieros (1)	435,671	447,868
Gastos extraordinarios	186,686	229,015
Pérdida en venta y retiro de inventarios	6,844	15,365
Otros	30,148	26,468
	659,349	718,716

(1) Incluye gravamen al movimiento financiero \$223,607 (2003 - \$254,006), diferencia en cambio \$188,243 (2003 - \$176,858), gastos y comisiones bancarias \$21,510 (2003 - \$15,790).

NOTA 18 - CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2004	2003
Inversiones	1,423	1,463
Inventarios	1,088,714	1,029,208
Maquinaria y equipo, neto	50,175	62,436
Diferidos, neto	6,393	28,905
Patrimonio	(1,141,496)	(1,020,361)
	5,209	101,651

NOTA 19 – TRANSACCIONES CON CASA MATRIZ

El saldo con Casa Matriz al 31 de diciembre comprendía:

	2004	2003
Cuentas por cobrar (Nota 5)	8,868,813	5,854,015

Las siguientes fueron las principales transacciones realizadas a precios de mercado en 2004 y 2003 con Casa Matriz:

	2004	2003
Ingresos		
Ingresos operacionales	103,982,991	104,780,160
Otros ingresos	19,811	20,422
Total ingresos	104,002,802	104,800,582
Egresos		
Costo por averías	143,054	135,596
Servicios públicos	157,069	165,352
Servicios (1)	224,744	94,905
Construcciones y edificaciones	33,085	31,583
Propaganda y publicidad	12,109	14,399
Otros	10,920	46,093
Total egresos	580,981	487,928

(1) Para el año 2004 el transporte de mercancías a otras ciudades se incrementó al hacer un mayor uso de la estructura logística que para este fin tiene el grupo comercial.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO"
INDICADORES FINANCIEROS

	Año terminado en diciembre 31	
	2004	2003
1. INDICE DE LIQUIDEZ		
Activo corriente	33,004,014	28,240,466
Pasivo corriente	13,358,968	10,116,486
Capital de trabajo	19,645,046	18,123,980
Aumento del capital de trabajo	1,521,066	3,016,275
Relación corriente	2.47 a 1	2.79 a 1
2. INDICE DE ENDEUDAMIENTO TOTAL		
Total pasivo	13,358,968	10,116,486
Total activo	34,239,681	29,506,467
Endeudamiento	39%	34%
3. TASA DE RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO		
Utilidad neta	298,828	1,610,688
Patrimonio:		
Al principio del año	19,389,981	17,829,850
Al final del año	20,880,713	19,389,981
Patrimonio promedio	20,135,347	18,609,916
Rentabilidad	1.5%	8.7%
4. ROTACION DE INVENTARIOS		
Costo de la mercancía vendida	96,991,309	95,750,716
Inventario inicial	17,396,235	15,907,382
Inventario final	18,711,952	17,396,235
Inventario promedio	18,054,094	16,651,809
Rotación	5.4	5.8
Días de rotación	67	63
Ventas, netas	106,519,566	107,203,971
Capital de trabajo	19,645,046	18,123,980
Rotación	5.4	5.9



Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO"
PROPOSICIÓN SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Asamblea General de Accionistas de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO", decreta la siguiente distribución de utilidades que arroja el Balance General cortado a diciembre 31 de 2004, cuyo monto asciende a la suma de: \$298.827.698.

Para incrementar la reserva "Otras a disposición de la Asamblea" \$ 298.827.698

Total: \$ 298.827.698

Presentada a la consideración de la Asamblea por la Junta Directiva y el Representante Legal.

ORIGINAL FIRMADO
CARLOS MARIO DIEZ GOMEZ
Presidente

ORIGINAL FIRMADO
EDGAR YDROVO MAFIOL
Miembro Principal

ORIGINAL FIRMADO
DARIO JARAMILLO VELASQUEZ
Miembro Principal

ORIGINAL FIRMADO
RAMIRO ARANGO DAHL
Representante Legal

9 INFORMACIÓN FINANCIERA DE CARULLA VIVERO S.A.

9.1 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A SEPTIEMBRE DE 2006 Y SETIEMBRE DE 2005

CARULLA VIVERO S.A.
BALANCE GENERAL
POR LOS MESES ENERO 01 A SEPTIEMBRE 30 DE 2006 y 2005
 (Cifras en millones de pesos Colombianos)

	Libros 2006	Libros 2005
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Disponible	\$ 39,722	\$ 31,579
Inversiones temporales	1,312	3,130
Deudores, Neto	61,346	59,058
Inventarios	<u>250,941</u>	<u>197,347</u>
Total activo corriente	353,321	291,114
INVERSIONES A LARGO PLAZO	5,907	4,261
DEUDORES A LARGO PLAZO	-	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	480,729	462,250
INTANGIBLES, NETO	40,391	41,124
DIFERIDOS, NETO	113,249	119,405
OTROS ACTIVOS	37,260	3,537
VALORIZACIONES	<u>91,351</u>	<u>81,806</u>
Total activo	\$ <u>1,122,208</u>	\$ <u>1,003,497</u>
CUENTAS DE ORDEN		
DEUDORAS	<u>\$ 380,139</u>	<u>\$ 326,047</u>
ACREEDORAS POR CONTRA	<u>\$ 277,491</u>	<u>\$ 253,111</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras	\$ 128,600	\$ 78,414
Proveedores	241,925	212,185
Cuentas por pagar	65,054	63,008
Impuestos, gravámenes y tasas	2,587	4,552
Obligaciones laborales	15,002	13,159
Pasivos estimados y provisiones	12,044	13,831
Pensiones de jubilación	443	402
Pasivos diferidos	1,287	537
Otros pasivos	<u>5,662</u>	<u>7,178</u>
Total pasivo corriente	472,604	393,266
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Cuentas por pagar	3,920	7,155
Pensiones de jubilación, menos porción corto plazo	3,382	3,505
Impuesto de renta diferido	1,020	1,249
Bonos por pagar	<u>220,000</u>	<u>220,000</u>
Total pasivo a largo plazo	228,322	231,909
Total pasivo	700,926	625,175
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	3,557	3,557
Superávit de capital	107,442	107,442
Reservas	18,264	10,352
Revalorización del patrimonio	184,165	168,926
Resultados del ejercicio	16,503	6,239
Superávit por valorizaciones	<u>91,351</u>	<u>81,806</u>
Total patrimonio de los accionistas	421,282	378,322
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ <u>1,122,208</u>	\$ <u>1,003,497</u>
CUENTAS DE ORDEN		
ACREEDORAS	<u>\$ 277,491</u>	<u>\$ 253,111</u>
DEUDORAS POR CONTRA	<u>\$ 380,139</u>	<u>\$ 326,047</u>

ORIGINAL FIRMADO
PEDRO PABLO CUEVAS LARRAIN
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

CARULLA VIVERO S.A.
BALANCE GENERAL
POR LOS MESES ENERO 01 A SEPTIEMBRE 30 DE 2006 y 2005
(Cifras en millones de pesos Colombianos)

	Libros	Libros
	2006	2005
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 1,613,137	\$ 1,496,828
COSTO DE VENTAS	<u>1,247,682</u>	<u>1,168,064</u>
Utilidad bruta	365,455	328,764
GASTOS DE OPERACIONALES		
Administración	29,301	28,237
Ventas	<u>303,791</u>	<u>284,933</u>
Utilidad operacional	32,363	15,594
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos no operacionales	1,778	1,530
Ingresos financieros	1,477	1,422
Gastos no operacionales	(3,515)	(4,658)
Gastos financieros	(26,549)	(24,896)
Corrección monetaria	<u>21,280</u>	<u>21,153</u>
Utilidad antes de impuesto de renta	26,834	10,145
IMPUESTO DE RENTA	<u>10,331</u>	<u>3,906</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ <u>16,503</u>	\$ <u>6,239</u>

ORIGINAL FIRMADO
PEDRO PABLO CUEVAS LARRAIN
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

9.2 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

9.2.1 INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL PRESIDENTE DE CARULLA VIVERO S.A. – AÑO 2005

Apreciados Accionistas:

Antes de presentar a ustedes el Informe de Gestión de Carulla Vivero S.A para el año 2005, queremos destacar de manera particular que el año que acaba de culminar fue de especial importancia para el país y para esta compañía. Para el país, por la tendencia favorable de los indicadores macroeconómicos y el mejoramiento de la calificación a las emisiones de los bonos del gobierno por parte de las entidades calificadoras a nivel internacional, aspectos ambos que sin duda repercuten positivamente generando mayor confianza a nivel interno y externo; y para Carulla Vivero S.A, siendo consecuente con el objetivo trazado por la organización, sobrepasó la barrera de los 2 billones de pesos en ventas, cumpliendo con su expectativa de hacer del 2005 el año del Gran Salto.

Ser protagonista en el sector detallista en el mercado colombiano, caracterizado por un alto nivel de competencia, implica no solamente ser eficiente y productivo en la operación de las organizaciones, y mantener un crecimiento continuo en los metros cuadrados de área de venta puestos a disposición del consumidor final, sino ubicarse dentro de un ambiente macroeconómico favorable.

Una revisión del comportamiento de la economía del país y sus principales indicadores, arroja como resultado que los mismos han incentivado el optimismo y el clima de confianza, motivando la inversión y un ambiente favorable para los negocios en general.

Las cifras del comportamiento macroeconómico de 2005, que nos dan la orientación para definir nuestros planes de inversión y nuestras proyecciones, muestran unos resultados de desempeño favorables, especialmente en materia de crecimiento. Así en el año 2005, el PIB varió en el 4,20% , reportándose la variación más importante en los dos últimos trimestres del año y reflejando unos signos positivos y satisfactorios, en especial por el comportamiento de los sectores financiero, comercio, restaurantes y construcción con el 6% ¹. Por otra parte, la tasa de desempleo total nacional alcanzó el 11,7%, según información suministrada por el DANE, manteniéndose con ello una tendencia que puede alcanzar después de varios años la anhelada meta de una tasa de desempleo de un dígito. El IPC, que en la década de lo noventa nos tenía acostumbrados a tasas de dos dígitos, registró en el año 2005 un 4,85%, siendo la tasa más baja en los últimos años, y si observamos el comportamiento del mes de Enero del presente año, encontramos una cifra de inflación histórica del 0,54%, la más baja según el DANE desde el mes de Enero de 1970.

En relación con el sector comercio, se tiene que las variables macroeconómicas que más afectan su comportamiento, vienen mostrando una tendencia positiva, tal y como se evidencia en la variación de las tasas de interés – DTF que fueron del 6,31% en 2005, evidenciando una tendencia a la baja, en la devaluación de la tasa de cambio que fue del –11,67% (promedio anual) y en el crecimiento del empleo que mostró una tendencia positiva tal y como se mencionó anteriormente.

No obstante lo anterior y a pesar de los signos positivos a los que se ha hecho referencia, no cabe la menor duda de que los retos del país para un mejor desempeño por encima de los países de Latinoamérica, requieren que las políticas de Estado se orienten a la disminución de los niveles actuales de pobreza en Colombia, que siendo de los más altos del continente, afectan de manera determinante el comportamiento y los patrones de consumo interno.

Para el año 2006 el comportamiento económico estará influenciado por la coyuntura política de la región, principalmente relacionada con la presencia de elecciones parlamentarias y presidenciales en la mayoría de los países, lo que podrá generar cambios en algunos de los modelos económicos y un ambiente de incertidumbre política -económica.

¹ Fuente: AC NIELSEN Informe Macroeconómico Departamento de Planeación – Enero 2006

La apertura del mercado de Estados Unidos a los productos colombianos ha tenido como objetivo la generación de empleo en Colombia, a partir de la inversión y la generación de recursos para la disminución de los niveles de pobreza. No cabe duda de que el TLC que el gobierno colombiano ha negociado, generará amplias y variadas discusiones en los diferentes sectores de la economía.

Para el año 2006 se espera que los sectores de consumo masivo, supermercados, automotores, y electrodomésticos continúen con el dinamismo que tuvieron en el año 2005. Sin embargo, la tendencia del sector productor por la distribución directa de sus productos al canal de los superetes, tiendas de barrio y autoservicios, continuará consolidando este sector a diferencia de lo sucedido en otros países, donde el crecimiento de las cadenas de almacenes ha permitido su incremento en la participación de mercado en detrimento del sector tradicional.

Por otra parte, los supermercados enfrentan una consolidación acentuada del formato “tienda de barrio”, ya que los distribuidores mayoristas vienen empleando este canal tradicional de distribución y los industriales lo han venido fortaleciendo dado que las negociaciones son más rentables al momento de definir políticas de distribución y compra. Las tiendas de barrio son un fenómeno cultural que ha ido en contra de todas las estadísticas dadas; ya que se creía que era cuestión de tiempo su disminución mientras las grandes superficies acaparaban el mercado.

Las tendencias mundiales en la industria del retail nos muestran una concentración con un número de participantes cada día más reducido, un mercado más modernizado y más eficiente operativamente, pero con una competencia muy acentuada buscando atraer el mayor número de consumidores de diferentes segmentos, especialmente en ciudades intermedias, donde se espera se intensifique la competencia.

Además, para satisfacer a consumidores cada vez más exigentes y responder a las necesidades de agilidad, eficiencia y especialización, la diversificación y el multiformato se han convertido en un importante propósito, que ante la escasez de tiempo del consumidor, la baja atención en la compra y el exceso de información, hacen necesario un enfoque estratégico muy definido por medio de propuestas de valor diferenciadas respecto a las marcas y servicios.

²Este milenio traerá consigo cambios importantes en las tendencias mundiales del retail. El darwinismo, prevalecerá y un puñado de retailers controlarán el mercado global y no solo formatos y segmentos sino compañías desaparecerán.

Los proveedores se convertirán en retailers y los retailers se convertirán en proveedores y competidores nuevos y poderosos harán negocios en formas totalmente novedosas.

El consumidor tendrá una mentalidad multidimensional y por lo tanto habrá mayor diversidad demográfica y mayor segmentación, para lo cual la estrategia del multiformato o multiportafolio se consolidará para satisfacer la necesidad del consumidor.

Los centros comerciales se convertirán en un estilo de vida llenos de grandes espacios de almacenes y enfocados a crear nuevos hábitos de consumo, incluyendo servicios de salud, entretenimiento, telecomunicaciones, gimnasios, entre otros.

El comercio electrónico indudablemente ganará más espacio pero a un ritmo inferior al esperado, generando inicialmente mucha más interacción que transacción. Con el avance de la tecnología los consumidores gozarán de un control sin precedentes y tomarán las decisiones; ellos decidirán lo que quieren, dónde lo quieren, cuándo lo quieren y exigirán reciprocidad por su lealtad, cada punto de encuentro será un momento de verdad, las relaciones con los clientes serán la clave de la competitividad en el futuro.

El multiformato y la diversificación son parte de las estrategias que Carulla Vivero S.A. ha adoptado para mejorar los resultados financieros, cultivar las relaciones de largo plazo con clientes y proveedores y generar la confianza que ustedes señores accionistas nos exigen.

² Fuente: Sponsored by Intel Corporation Retail Forward

Carulla, Vivero, Surtimax, Merquefácil, Frescampo y Home Mart son las marcas que forman parte del esquema multiformato de esta compañía, que como resultado de los nuevos almacenes, fusiones y adquisiciones nos han permitido aumentar nuestra cobertura de mercado y disponer de una plataforma diversa para consolidar nuestro crecimiento en los diferentes grupos socio-económicos y segmentos del país.

Consecuentes con el plan de expansión de la compañía, en el año 2005 se efectuó la apertura, en las ciudades de Zipaquirá, Tunja y Sogamoso de nuevos almacenes del formato Surtimax y un almacén Vivero en la ciudad de Santa Marta.

Así mismo para complementar nuestro esquema de multiformato, en el mes de Enero de este año la compañía adquirió a la sociedad Home Mart S.A., empresa fundada en 1989, especializada en soluciones y mejoramiento del hogar, y que cuenta con 5 almacenes abiertos al público en Santa Marta, Valledupar, Cartagena, Barranquilla y Medellín.

Por otra parte, se adelantó la transformación de los almacenes Merquefácil Tunjelito, Facatativa y Carulla Pradilla en Chía en almacenes del formato Surtimax, para ajustarlos a los segmentos de población y de consumo en los sectores en los que se encuentran ubicados.

Como resultado del esquema multiformato, Carulla Vivero S.A. a la fecha de esta Asamblea cuenta con un total de 161 almacenes, de los cuales 82 son almacenes Carulla, 15 Vivero, 33 Merquefácil, 26 Surtimax y 5 Home Mart.

El control de Carulla Vivero sobre la cadena de suministro y el desarrollo industrial a través de sus plantas de procesamiento de alimentos, hacen de esta integración una fortaleza en beneficio de los consumidores y una ventaja competitiva. En el 2005, la Industria proceso en sus plantas de panadería, carnes, bebidas, tamales, granos y deli, un promedio de 1.800 toneladas mensuales de alimentos, generando 440 empleos directos con personal altamente calificado y con habilidades en procesamiento de alimentos, mas de 1.000 SKU`s y un aporte en la contribución del 10% sobre los despachos a puntos de venta.

En diversificación, como es de conocimiento público, la compañía ha incursionado en el sector financiero, mediante la constitución, en asocio en partes iguales con la sociedad chilena Ripley Corp. S.A., de una Compañía de Financiamiento Comercial, que además de realizar las actividades propias de intermediación financiera, impulsará a través de una tarjeta de crédito, la financiación de compras en los diferentes almacenes de la compañía, con lo cual se espera, no solamente desarrollar una actividad complementaria al objeto principal de esta empresa, sino recibir de nuestro socio en este negocio su know how o conocimiento, que en esta materia tiene ampliamente.

En el año 2006, continuando con el plan de expansión, la compañía planea la apertura de 5 puntos de venta, de los cuales tres serán del formato Vivero y estarán ubicados en las ciudades de Villavicencio, Bogotá y Barranquilla, y dos del formato Carulla, uno en la ciudad de Medellín y otro en la ciudad de Cali, finalizando el año con más de 220 mil metros cuadrados de área de venta en 166 almacenes.

El Gran Salto, como ha sido mencionado, representó para Carulla Vivero S.A en el año 2005, unos ingresos operacionales que ascendieron a la suma dos billones treinta y siete mil ciento treinta y seis millones de pesos (\$2.037.136), con un crecimiento del 24,4% con respecto al año 2004, los cuales fueron de un billón seiscientos treinta y siete mil ochocientos cincuenta y cinco millones de pesos (\$1.637.855). En el período comprendido entre el año 2000 y 2005, la compañía ha incrementado sus ingresos operacionales de novecientos quince mil ochocientos veintinueve millones de pesos (\$915.829) en el año 2000 a dos billones treinta y siete mil ciento treinta y seis millones de pesos (\$2.037.136), lo cual representa un crecimiento del 122%, y creció el número de almacenes de 94 en el año 2000 a 161 en el año anterior.

El Ebitda de la compañía pasó de \$140.591 millones a \$151.539 millones, con un crecimiento del 7,8%, pero como porcentaje de la venta pasó del 8,6% en el 2004 al 7,4% sobre la venta en el 2005, lo cual se origino principalmente por ajustes en las políticas de precios para responder a las exigencias del mercado y a la participación del formato Surtimax en la venta y la contribución. Carulla Vivero en el año 2000, obtuvo un Ebitda de cincuenta y cinco mil seiscientos veintidós millones de pesos(\$55.622) que correspondieron a un 6,1% sobre las ventas, pasando a \$151.539 millones en el año 2005, el 7,4% de las ventas y un crecimiento del 172%.

La Utilidad Neta presentó un crecimiento del 9,2% al pasar de \$22.025 millones de pesos en el año 2004 a \$24,043 millones de pesos en el 2005. Para el año 2000, la compañía tuvo una utilidad neta de \$14.489 millones de pesos, con lo cual el crecimiento con respecto al año 2005 fue del 66%.

Los Activos de la compañía pasaron de \$1.048.606 millones de pesos en el 2004 a \$1.063.938 millones de pesos en el 2005 con un crecimiento del 1,5%, mientras que el patrimonio paso de \$362.707 millones de pesos en el 2004 a \$388.754 millones de pesos en el 2005, con un crecimiento del 7,2%. En el período comprendido entre el año 2000 y el año 2005, el patrimonio de los accionistas ha tenido un crecimiento del 39%, al pasar de \$291.972 millones de pesos en el año 2000 a la cifra anteriormente mencionada.

En el año 2005 la compañía reestructuro la deuda financiera, mediante una emisión de Bonos por la suma de \$150.000 millones de pesos, lo que permitió convertir sus obligaciones financieras en deudas de largo plazo. Los pasivos financieros de la compañía al cierre del año 2005 fueron de \$279.613 millones de pesos, el 71,9% del patrimonio, el cual presenta un disminución en términos relativos con respecto a la deuda del año 2004, que fue de \$269.279 millones de pesos, el 74,2% del patrimonio.

Con el objetivo de apalancar el crecimiento de la compañía y sus planes de expansión, la Junta Directiva ha aprobado poner en consideración de los señores Accionistas un proyecto de distribución de utilidades mediante el cual se recomienda una disminución del 22,3% de los dividendos a repartir con respecto a los del año anterior. En consecuencia, se propone un dividendo ordinario de \$466 pesos por acción, para un total de dividendos a repartir por la suma de \$16.131 millones de pesos.

Dando cumplimiento a la Ley 603 de 2000, les manifestamos que la sociedad viene cumpliendo a cabalidad con las normas sobre propiedad intelectual. Nuestras marcas, dibujos, logotipos y demás activos intangibles sujetos a registro o a titularidad de propiedad intelectual, se encuentran debidamente registrados y todo el software adquirido por la compañía a terceros cuenta con las licencias respectivas. Conforme con lo solicitado por la ley 603 de 2000, la compañía ha cumplido con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Para dar cumplimiento a lo establecido por la Circular 002 de 1998, expedida por la Superintendencia de Valores (ahora Superintendencia Financiera), sobre operaciones celebradas con personas y entidades vinculadas, éstas se encuentran relacionadas en las notas de los estados financieros que se presentan en esta Asamblea. Las operaciones se han realizado respetando las políticas establecidas por la compañía, en cuanto a precios, condiciones y ofrecimientos del mercado.

La compañía como grupo empresarial está conformada por la sociedad Carulla Vivero S. A. matriz o controlante y la sociedad Carulla Vivero Holding Inc., con una participación de Carulla Vivero S.A. del 100%. En el 2005 la compañía como grupo empresarial liquidó la sociedad Carulla Telleva.com S.A. dedicada a la prestación de servicios de distribución, venta o comercialización a través de medios electrónicos.

Con excepción de la operación efectuada en el mes de enero de 2006, de adquisición del 100% de las acciones de Home Mart S.A., compañía que se proyecta disolver y liquidar como etapa final del proceso de integración de los almacenes Home Mart a Carulla Vivero S.A., la cual se efectuó con entes relacionados, no se presentaron otras operaciones o transacciones entre las compañías o entes vinculados, diferentes a las señaladas en las notas de revelaciones a los estados financieros. Las operaciones efectuadas por esta sociedad con entes relacionados no afectan la situación económica de Carulla Vivero S.A..

En el año 2005 no se presentaron litigios o pleitos contingentes que pudieran afectar la situación económica de la sociedad.

Salvo la integración de Home Mart, efectuada en el primer mes, en lo transcurrido del presente año, no se han presentado acontecimientos posteriores a este informe, que merezcan ser destacados,

En el área de responsabilidad social, la compañía efectuó donaciones directas a entidades cívicas y de beneficencia por la suma de \$1.422 millones de pesos.

Al Banco Arquidiocesano de Alimentos se entregaron, en donación, cerca de 725 toneladas de alimentos, por un valor aproximado de \$ 600 millones de pesos, en conjunto con esta entidad se adelantó en el mes de Diciembre, la campaña Navidad, que con la participación de los clientes de Carulla Vivero y la compañía hizo posible repartir en esta temporada navideña 63.500 mercados a familias de escasos recursos, por un valor de \$815 Millones de pesos, de los cuales \$468 millones fueron obtenidos por el aporte voluntario de los clientes.



Con la campaña del Minuto de Dios “Done su Vuelto”, la Compañía entregó en el 2005, 31 viviendas a familias de bajos recursos económicos cuyo aporte ascendió a \$571 millones.

En educación la Fundación Carulla otorgó auxilios y becas por \$341 millones a 3.165 asociados.

Para este año 2006, la compañía continuara su plan de expansión en la medida que los recursos de la compañía lo permitan e igualmente seguirá con la eficiencia en su operación mediante la implementación de proyectos tecnológicos y de productividad que la coloquen a la vanguardia. Continuaremos, como todos los años, trabajando para que el cliente regrese.

A ustedes señores accionistas, a nuestros asociados internos, a nuestros proveedores, contratistas, amigos y en especial a nuestros clientes, nuestra gratitud por su confianza en nosotros.

Muchas Gracias.

ORIGINAL FIRMADO
FELIPE AYERBE MUÑOZ
Presidente Junta Directiva

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Presidente

9.2.2 CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR GENERAL DE CARULLA VIVERO S.A.

Dando Cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, certificamos que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de la compañía existen; y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la compañía, en el año correspondiente.
4. todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Cordialmente,

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Presidente
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador General
T.P. 13443 - T

9.2.3 DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
Carulla Vivero S.A.:

He examinado los balances generales de CARULLA VIVERO S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, informo que durante dichos años la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T

24 de febrero de 2006

9.2.4 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

CARULLA VIVERO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponible (Nota 3)	\$ 59,862	\$ 53,936	\$ 56,719
Inversiones temporales (Nota 4)	1,024	14,347	15,087
Deudores, Neto (Nota 5)	52,695	85,009	89,395
Inventarios (Nota 7)	<u>249,246</u>	<u>227,251</u>	<u>238,977</u>
Total activo corriente	362,827	380,543	400,178
INVERSIONES A LARGO PLAZO (NOTA 4)	3,724	5,272	5,544
DEUDORES A LARGO PLAZO (NOTA 5)	-	33,785	35,528
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (NOTA 8)	467,291	433,124	455,473
INTANGIBLES, NETO (NOTA 9)	39,048	43,996	46,266
DIFERIDOS, NETO (NOTA 10)	115,168	86,304	90,757
OTROS ACTIVOS	3,861	1,505	1,583
VALORIZACIONES (NOTA 11)	<u>72,019</u>	<u>64,077</u>	<u>67,383</u>
Total activo	<u>\$ 1,063,938</u>	<u>\$ 1,048,606</u>	<u>\$ 1,102,712</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 24)			
DEUDORAS	<u>\$ 352,104</u>	<u>\$ 285,947</u>	<u>\$ 300,702</u>
ACREEDORAS POR CONTRA	<u>\$ 273,016</u>	<u>\$ 253,034</u>	<u>\$ 266,091</u>

	2005		2004	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE:				
Obligaciones financieras (Nota 12)	\$ 59,613	\$ 199,279	\$	209,562
Proveedores (Nota 13)	285,387	276,985		291,277
Cuentas por pagar (Nota 14)	61,088	89,502		94,120
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 15)	11,152	9,695		10,195
Obligaciones laborales (Nota 16)	15,194	12,906		13,572
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	2,681	5,827		6,128
Pensiones de jubilación (Nota 18)	411	394		414
Pasivos diferidos (Nota 19)	2,348	2,170		2,282
Otros pasivos (Nota 20)	<u>9,042</u>	<u>8,714</u>		<u>9,164</u>
Total pasivo corriente	446,916	605,472		636,714
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Cuentas por pagar (Nota 14)	3,920	5,880		6,183
Pensiones de jubilación, menos porción corto plazo (Nota 18)	3,369	3,351		3,524
Impuesto de renta diferido (Nota 19)	979	1,196		1,258
Bonos por pagar (Nota 21)	<u>220,000</u>	<u>70,000</u>		<u>73,612</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>228,268</u>	<u>80,427</u>		<u>84,577</u>
Total pasivo	<u>675,184</u>	<u>685,899</u>		<u>721,291</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 22):				
Capital social	3,557	3,557		3,557
Superávit de capital	107,442	107,442		107,442
Reservas	10,352	9,098		9,098
Revalorización del patrimonio	171,341	156,508		170,780
Resultados del ejercicio	24,043	22,025		23,161
Superávit por valorizaciones	<u>72,019</u>	<u>64,077</u>		<u>67,383</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>388,754</u>	<u>362,707</u>		<u>381,421</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 1,063,938</u>	<u>\$ 1,048,606</u>		<u>\$ 1,102,712</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 24)				
ACREEDORAS				
	<u>\$ 273,016</u>	<u>\$ 253,034</u>		<u>\$ 266,091</u>
DEUDORAS POR CONTRA				
	<u>\$ 352,104</u>	<u>\$ 285,947</u>		<u>\$ 300,702</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

CARULLA VIVERO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(Valores expresados en millones de pesos,
excepto la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos)

	2005		2004	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 25)	\$2,094,724	\$1,685,379	\$1,685,379	\$1,772,345
COSTO DE VENTAS	<u>1,614,355</u>	<u>1,269,784</u>	<u>1,269,784</u>	<u>1,335,305</u>
Utilidad bruta	480,369	415,595	415,595	437,040
GASTOS DE OPERACIONALES				
Administración (Nota 26)	38,193	41,177	41,177	43,302
Ventas (Nota 27)	<u>391,549</u>	<u>334,663</u>	<u>334,663</u>	<u>351,932</u>
Utilidad operacional	50,627	39,755	39,755	41,806
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:				
Ingresos no operacionales (Nota 28)	2,750	2,293	2,293	2,411
Ingresos financieros	1,730	4,548	4,548	4,783
Gastos no operacionales (Nota 29)	(9,397)	(11,481)	(11,481)	(12,073)
Gastos financieros (Nota 30)	(33,663)	(23,516)	(23,516)	(24,729)
Corrección monetaria (Nota 31)	<u>25,833</u>	<u>23,788</u>	<u>23,788</u>	<u>25,015</u>
Utilidad antes de impuesto de renta	37,880	35,387	35,387	37,213
IMPUESTO DE RENTA (Nota 15)	<u>13,837</u>	<u>13,362</u>	<u>13,362</u>	<u>14,052</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 24,043</u>	<u>\$ 22,025</u>	<u>\$ 22,025</u>	<u>\$ 23,161</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION	<u>\$ 694.56</u>	<u>\$ 636.26</u>	<u>\$ 636.26</u>	<u>\$ 669.26</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

CARULLA VIVERO S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas				Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
			Legal	Para readquisición de acciones	Para expansión	Total				
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	\$ 3,557	\$107,442	\$2,114	\$ 17,069	\$-	\$19,183	\$ 140,486	\$ 10,683	\$ 64,433	\$ 345,784
Apropiaciones	-	-	-	(10,085)	-	(10,085)	-	10,085	-	-
Ajustes por inflación	-	-	-	-	-	-	16,022	-	-	16,022
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	(20,768)	-	(20,768)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	22,025	-	22,025
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(356)	(356)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	3,557	107,442	2,114	6,984	-	9,098	156,508	22,025	64,077	362,707
Apropiaciones	-	-	-	1,254	-	1,254	-	(1,254)	-	-
Ajustes por inflación	-	-	-	-	-	-	14,833	-	-	14,833
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	(20,771)	-	(20,771)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	24,043	-	24,043
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	7,942	7,942
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	<u>\$ 3,557</u>	<u>\$107,442</u>	<u>\$2,114</u>	<u>\$ 8,238</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$10,352</u>	<u>\$ 171,341</u>	<u>\$24,043</u>	<u>\$ 72,019</u>	<u>\$ 388,754</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

CARULLA VIVERO S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2004	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:				
Operación:				
Utilidad neta del ejercicio	\$ 24,043	\$ 22,025	\$	23,161
Mas (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:				
Depreciación	52,541	46,267		48,654
Amortizaciones	37,714	45,678		48,035
Corrección monetaria	(15,258)	(14,715)		(15,474)
Impuesto diferido	(221)	317		333
Método de participación	(1)	90		95
Provisión de inversiones	306	80		84
Diferencia en cambio inversiones	102	158		166
Pensiones de jubilación	35	106		111
Pérdida en venta de activos fijos	(82)	1,769		1,860
Amortización prima en colocación de bonos por pagar	-	(8)		(8)
Fondos obtenidos de las operaciones	99,179	101,767		107,017
Disminución de deudores	33,785	-		-
Disminución de inversiones	1,216	-		-
Emisión de bonos	150,000	-		-
Total capital de trabajo obtenido	<u>284,180</u>	<u>101,767</u>		<u>107,017</u>
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:				
Aumento en propiedades , planta y equipo	63,234	62,968		66,217
Aumento de deudores largo plazo	-	33,785		35,528
Aumento en inversiones	-	2,627		2,763
Aumento en intangibles	210	-		-
Aumento en diferidos	54,809	36,343		38,218
Aumento de otros activos	2,356	117		123
Disminución de obligaciones financieras	-	25,333		26,640
Disminución de cuentas por pagar	1,960	1,944		2,044
Dividendos decretados	20,771	20,768		21,840
Total capital de trabajo utilizado	<u>143,340</u>	<u>183,885</u>		<u>193,373</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 140,840</u>	<u>\$ 82,118</u>		<u>\$ (86,356)</u>
CAMBIO NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:				
Disponible	\$ 5,926	\$ 17,717	\$	18,631
Inversiones temporales	(13,323)	12,967		13,636
Deudores	(32,314)	17,064		17,945
Inventarios	21,995	62,368		65,586
Obligaciones financieras	139,666	(121,332)		(127,593)
Proveedores	(8,402)	(25,370)		(26,679)
Cuentas por pagar	28,414	(40,489)		(42,578)
Impuestos, gravámenes y tasas	(1,457)	163		170
Obligaciones laborales	(2,288)	(504)		(530)
Pensiones de jubilación	(17)	(6)		(6)
Pasivos estimados y provisiones	3,146	(195)		(205)
Pasivos diferidos	(178)	(3,194)		(3,359)
Otros pasivos	(328)	(1,307)		(1,374)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ 140,840</u>	<u>\$ 82,118</u>		<u>\$ (86,356)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

CARULLA VIVERO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2004	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Utilidad neta del ejercicio	\$ 24,043	\$ 22,025	\$	23,161
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Depreciación	52,541	46,267		48,654
Amortizaciones	37,714	45,678		48,035
Corrección monetaria	(15,258)	(23,788)		(25,015)
Impuesto diferido	(221)	317		333
Método de participación	(1)	90		95
Pérdida en venta de activos fijos	(82)	1,769		1,860
Provisión de inversiones	306	80		84
Diferencia en cambio inversiones	102	158		166
Provisión de deudores	1,095	534		562
Recuperación de provisión de deudores	(368)	-		-
Pensiones de jubilación	35	106		111
Amortización prima en colocación de bonos por pagar	-	(8)		(8)
Provisión de inventarios	<u>333</u>	<u>339</u>		<u>357</u>
	100,239	93,567		98,395
Cambios netos en activos y pasivos:				
Deudores	65,373	(51,383)		(54,034)
Inventarios	(22,311)	(53,798)		(56,574)
Diferidos	(54,809)	(36,343)		(38,218)
Intangibles	(210)	-		-
Otros activos	(2,356)	(117)		(123)
Proveedores	8,402	25,370		26,679
Cuentas por pagar	(30,375)	38,545		40,534
Impuestos, gravámenes y tasas	1,457	(163)		(171)
Obligaciones laborales	2,288	504		530
Pensiones de jubilación	-	6		6
Pasivos estimados y provisiones	(3,146)	195		205
Pasivos diferidos	178	3,194		3,359
Otros pasivos	<u>328</u>	<u>1,307</u>		<u>1,374</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>65,058</u>	<u>20,884</u>		<u>21,962</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(63,234)	(62,968)		(66,217)
Adquisición de inversiones permanentes	<u>1,216</u>	<u>(2,463)</u>		<u>(2,590)</u>
Fondos netos usados en (provistos por) las actividades de inversión	<u>(62,018)</u>	<u>(65,431)</u>		<u>(68,807)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:				
Pagos de obligaciones financieras	(682,326)	(143,736)		(151,153)
Aumento de obligaciones financieras	542,660	239,735		252,105
Emisión de bonos	150,000	-		-
Dividendos pagados	<u>(20,771)</u>	<u>(20,768)</u>		<u>(21,840)</u>
Fondos netos usados en (provistos por) las actividades de financiación	<u>(10,437)</u>	<u>75,231</u>		<u>79,112</u>
CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO	(7,397)	30,684		32,267
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO	\$ <u>68,283</u>	\$ <u>37,599</u>	\$	<u>39,539</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL	\$ <u>60,886</u>	\$ <u>68,283</u>	\$	<u>71,806</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

9.2.5 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

CARULLA VIVERO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(En millones de pesos colombianos, excepto para las tasas de cambio, valores expresados en otras monedas, número de acciones y el valor nominal de las acciones)

1. OPERACIONES Y RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones - Carulla Vivero S.A. fue constituida en 1905. Su objeto social comprende, principalmente: la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de alimentos, drogas, cosméticos, artículos para el hogar, ropa, electrodomésticos y otros semejantes, operaciones que realiza en establecimientos o locales propios o ajenos. Su duración legal se extiende hasta el 30 de junio de 2072.

Políticas contables – Los estados financieros de la compañía han sido preparados y presentados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia). Ciertos principios de contabilidad aplicados por la Compañía que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países. Las políticas contables que sigue la sociedad requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables adoptadas por la compañía:

- a. **Unidad monetaria** – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.
- b. **Período contable** – La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre; por disposición de la Superintendencia de Valores (hoy Superfinanciera de Colombia), Resolución 400 de mayo de 1995, la Compañía también prepara estados financieros trimestrales, con destino a dicha Superintendencia.
- c. **Importancia relativa o materialidad** – Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio; según corresponda. Como regla general, se siguió del criterio 1% del valor total de los activos y del 1% del valor de los ingresos operacionales.
- d. **Reconocimiento de ingresos** – Son reconocidos y registrados con base en los despachos efectuados y facturados.
- e. **Inversiones** – Las inversiones en pesos colombianos son registradas al costo ajustado por inflación y las inversiones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de año. Las inversiones en compañías subordinadas respecto de las cuales la compañía tiene el poder de disponer de sus utilidades son registradas bajo el método de participación patrimonial. Bajo este último método, el costo histórico de las inversiones se actualiza por inflación o diferencia en cambio, y al final del ejercicio por la participación en los cambios patrimoniales anuales de cada una de las subordinadas las cuales incluyen: a) utilidades o pérdidas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías, con abono o cargo a resultados, según sea el caso, y b) aumentos o disminuciones de las partidas patrimoniales, con abono o cargo a la cuenta de patrimonio denominada superávit de capital - método de participación.

Una vez registrada las inversiones permanentes de controlantes y no controlantes por los métodos de participación patrimonial y del costo, dichas inversiones se comparan con su valor intrínseco o de mercado, así:

- Los excesos del valor de mercado o intrínseco sobre el costo ajustado al cierre del ejercicio son contabilizados separadamente en los activos como valorizaciones, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.
 - Los defectos del valor de mercado o intrínseco en relación con el costo ajustado al cierre del ejercicio se registran como un menor valor de las valorizaciones y del correspondiente superávit. Para las inversiones en compañías controladas una vez agotado el superávit por valorizaciones, los defectos se reconocen mediante provisiones con cargo a los resultados del ejercicio.
- f. **Provisión para deudores** – Representa la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas potenciales de cartera.
 - g. **Inventarios** – Los inventarios están valuados al costo promedio ajustado por inflación, o su valor neto de realización, el menor.

- h. **Intangibles** – se registra como Intangibles principalmente el crédito mercantil, originado por las adquisiciones de negocios efectuados a un precio superior al valor en libros actualizado, de las cadenas Comercializadora Magali S.A. (adquirido en junio de 2000), Abraham Ibarra y Cía S.A. (adquirido en junio de 2000), Caja de Compensación Familiar de Antioquia – Comfama (adquirido en marzo de 2001) Supermercados Suplaza Ltda.. (adquirido en junio de 2001), La Serrana y Merkos (adquiridos en septiembre de 2001), Comfamiliar del Atlántico (adquirido en julio de 2002). Dicho crédito mercantil se ajusta por inflación y se amortiza en un período de 10 años por el método de línea recta, plazo en que se estima se generarán beneficios por dichas inversiones.
- i. **Diferidos** –
- **Gastos pagados por anticipado** – Corresponden principalmente a contratos de mantenimiento de software, primas de seguros, impuestos prediales y arriendos de inmuebles que son amortizados de acuerdo con el plazo del respectivo contrato o la vigencia de las pólizas y el contrato de arrendamiento de la marca Surtimax por un término de 20 años, a partir de diciembre de 2004.
 - **Cargos diferidos** -
 - Los siguientes conceptos se amortizan en un período de 5 años por el método de línea recta :
 - Gastos de Instalación.
 - Proyectos Especiales: Costos relacionados con el desarrollo de proyectos para la compra de nuevos negocios y la colocación de acciones y bonos, bonificaciones por traslado a ley 50 y costos asociados al relanzamiento de la nueva imagen corporativa y el posicionamiento de la marca
 - Implementos y Accesorios: estibas plásticas, moldes y troqueles, gancheras, avisos de neón, señalización interna bandejas, carros de mercado, carros saca paquetes islas, anaqueles, estantería o entrepaños, etc.
 - Remodelaciones. Sin embargo, a partir del año 2005, dichas remodelaciones se amortizan en un período no mayor a 2.5 años.
 - Indemnizaciones de personal sin reemplazo. Sin embargo, a partir del año 2005, dichas Indemnizaciones se amortizan en el período fiscal en el cual se producen.
 - Los siguientes conceptos se amortizan en un período de 3 años por el método de línea recta:
 - Programas para computador.
 - Canastillas.
 - Las mejoras a propiedades arrendadas se amortizan en el tiempo de vida del contrato de arrendamiento y las mejoras a los inmuebles propios en la vida útil asignada (20 años) por el método de línea recta. A partir del año 2005, dichas mejoras a Inmuebles propios se amortizan en un período no mayor a 2.5 años. Sí no hay prorrogación del contrato de arrendamiento, el saldo por amortizar se lleva con cargo a resultados en el último mes de existencia del contrato o bien entre el plazo remanente para cumplir el plazo de duración del contrato ó 5 años, el menor.
- j. **Propiedad, planta y equipo** – Son registrados al costo ajustado por inflación y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia, para efectos contables.

El siguiente es un detalle de la vida útil estimada de los activos:

	Años
Construcciones y edificaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo y comunicaciones	5
Flota y equipo de transporte	5

Los equipos reemplazados en las unidades de venta, como consecuencia del plan de remodelaciones ejecutado por la compañía, se presentan en el centro de costo denominado “Cuarto de reserva” y posteriormente se define su destino, con base en las siguientes alternativas: reubicarlos en otra unidad de venta, venderlos a terceros o darlos de baja. La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurrir.

- k. **Valorizaciones** – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor comercial determinado por avalúos de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo; y, b) el costo de las inversiones y su valor de cotización en bolsa o intrínseco. Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de activos se registran mediante provisiones con cargo a los resultados del período.
- l. **Obligaciones laborales** – Las obligaciones laborales son ajustadas al cierre del ejercicio con base en lo dispuesto por las normas legales y las convenciones laborales vigentes.
- m. **Pensiones de jubilación** - Representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros,

determinado con base en estudios actuariales que la compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos. Para los empleados cubiertos con el régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los Fondos Privados de Pensiones en los términos y condiciones previstas en dicha ley.

- n. **Impuestos, gravámenes y tasas** – La provisión para impuesto sobre la renta y complementarios se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado, neto de anticipos y retenciones pagados. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.
- o. **Ingresos recibidos por anticipado** – Corresponden principalmente a la venta anticipada de los Bonos Carulla para hacerse efectivos, a futuro en los puntos de venta de la Compañía en todos sus formatos.
- p. **Conversión de moneda extranjera** – Las cuentas por cobrar e inversiones permanentes y pagar en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de año (\$2.284,22 por US\$1 en 2005 y \$2.389,75 por US\$1 en 2004). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de inventarios y propiedades, planta y equipos se capitaliza hasta que el activo está en condiciones de enajenación o uso. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del período.
- q. **Ajustes por inflación** – Los activos y pasivos no monetarios, los inventarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones y las cuentas de resultados, se ajustan para reconocer los efectos de la inflación utilizando el porcentaje de ajuste del año gravable PAAG, el cual fue 5,16% para el año 2005 y 5,92% para el año 2004. La corrección monetaria, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la relacionada con construcciones en curso, la cual es diferida.
- Conforme a los principios que norman los ajustes por inflación en Colombia, dichos ajustes no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991.
- r. **Utilidad neta por acción** – Se determina con base en el número de acciones suscritas y pagadas en circulación al cierre del período, descontando las acciones propias readquiridas.
- s. **Equivalentes de efectivo** – Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, las inversiones corrientes.
- t. **Cuentas de orden** – Corresponden principalmente a derechos contingentes por incumplimiento de contratos y responsabilidades de posibles demandas que la compañía pueda perder con terceros, títulos otorgados y recibidos como garantía. Las cuentas de orden también incluyen las diferencias de valor existentes entre las cifras de patrimonio y de utilidad contable, y las cifras de patrimonio fiscal y renta líquida gravable.
- u. **Reexpresión de estados financieros** – Los estados financieros del año 2004 fueron reexpresados para efectos de suministrar a los usuarios de la información financiera y contable datos que puedan ser comparables y homogéneos con el período 2005. Esta forma de presentación no implica registro contable alguno y, por consiguiente, los estados financieros reportados en el año 2004 permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

La metodología de reexpresión utilizada fue la siguiente:

- Los activos, pasivos y el superávit por valorizaciones al 31 de diciembre de 2004 fueron reexpresados por el PAAG acumulado del año 2005 (5,16%), registrando como contrapartida un cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de \$14.272 millones.
- La totalidad de las cuentas del estado de resultados fueron ajustadas por el PAAG del ejercicio de 2005 (5,16%), generando un abono a la cuenta de corrección monetaria por valor de \$1.136 millones.
- Los estados de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2004 fueron reexpresados por el PAAG del ejercicio 2005 (5,16%).

2. CAMBIOS CONTABLES

Durante el 2005 y 2004 no existen cambios relevantes en las políticas y normas contables aplicadas por la Compañía.

3. DISPONIBLE

	2005		2004	
	Libros		Libros	Reexpresado
Caja	\$ 48.146		\$ 34.214	\$ 35.979
Bancos	11.644		18.040	18.971
Cuentas de ahorro	72		1.682	1.769
	<u>\$ 59.862</u>		<u>\$ 53.936</u>	<u>\$ 56.719</u>

4. INVERSIONES

	2005		2004	
	Libros		Libros	Reexpresado
Temporales:				
Títulos de Fondeo Bancolombia	\$ 730		\$ 3.863	\$ 4.062
Inversión Fondo Nación	67		122	128
Fondo Corredores Asociados S.A.	116		-	-
Títulos devolución de impuestos	111		-	-
Inversión Banco de Bogotá Miami	-		10.362	10.897
	<u>1.024</u>		<u>14.347</u>	<u>15.087</u>
Largo Plazo:				
Permanentes:				
Acciones:				
Acerías Paz Del Río S.A.	2		-	-
Aguas de Cartagena E.S.P.	-		22	23
Banco Ganadero S.A. (antes Banco Nacional del Comercio)	-		146	154
Carnes y Derivados S.A.	1		1	1
Carulla Vivero Holding Inc. (1)	107		106	111
Empresas Públicas de Barranquilla E.S.P. (Triple A)	6		6	6
Exito S.A.	37		37	39
Inversiones Plaza Colón S.A.	-		49	52
Carulla Telleva.com S.A. (2)	-		837	880
Inversión Locatel (3)	2.296		2.398	2.522
Ajuste por inflación	33		458	482
	<u>2.482</u>		<u>4.060</u>	<u>4.270</u>
Menos provisión para desvalorización de acciones	(1)		(750)	(789)
	<u>2.481</u>		<u>3.310</u>	<u>3.481</u>
Títulos Inmobiliarios - La Castellana	950		950	999
Bonos :				
Públicos Nacionales	91		975	1.025
Financiamiento Presupuestal	<u>202</u>		<u>37</u>	<u>39</u>
	<u>\$ 3.724</u>		<u>\$ 5.272</u>	<u>\$ 5.544</u>

- (1) La filial Carulla Vivero Holding Inc. se constituyó el 14 de septiembre de 2000, en Islas Vírgenes Británicas, siendo Carulla Vivero S.A. accionista del 100% de su capital al 31 de diciembre de 2005 y 2004. El objeto social de Carulla Vivero Holding Inc. es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble e inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.
- (2) Carulla Telleva.com S.A., Sociedad anónima que se constituyó el 6 de Octubre de 2000 cuyo objeto social era la compraventa, distribución, comercialización, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de toda clase de bienes y servicios de consumo, la prestación de servicios de distribución, venta o comercialización, incluyendo transporte y logística por medio de centros de llamadas (Call center) o por medios electrónicos (Internet) de toda clase de bienes de consumo, además la prestación de servicios de asesoría y consultoría en los mismos ramos ya mencionados. Esta sociedad se liquidó el 31 de diciembre de 2005 y sus operaciones fueron asumidas por Carulla Vivero S.A. En consecuencia se canceló la inversión, utilizando la provisión registrada por \$372 millones y adicionalmente se registraron \$18 millones de pesos con cargo a los resultados del periodo.
- (3) Corresponde a una inversión en Automercados de la salud S.A. de Panamá por US\$970.000 dólares equivalente a 20.000 acciones y un aporte de \$80 millones de pesos en las siguientes tres compañías Colombianas: Locatel Colombia S.A., Galaxia Médica Colombia S.A. y Locatel Master Colombia S.A.

A continuación se presenta un resumen de las principales cifras de Carulla Vivero Holding Inc., al 31 de diciembre:

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Activos	\$	216	\$	286	\$	301
Pasivos		109		180		189
Patrimonio de los accionistas		107		106		111
Resultados del Ejercicio		1		(90)		(95)

Por efectos de aplicación del método de participación, Carulla Vivero S.A., registró en su estado de resultados un ingreso por \$1 en 2005 y un gasto de \$90 en 2004.

Comportamiento filiales por los años terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

2005

Participación de las filiales con respecto a la matriz

	Carulla Vivero S.A.	Carulla Telleva.com S.A. (compañía liquidada)	Carulla Vivero Holding Inc.	Carulla Telleva.com S.A.	Carulla Vivero Holding Inc.	Total participación filiales
Activo	\$1.063.938	\$ -	\$ 216	\$ -	0,02%	0,02%
Pasivo	675.184	-	109	-	0,02%	0,02%
Patrimonio del ejercicio	388.754	-	107	-	0,03%	0,03%
Resultado del ejercicio	24.043	-	1	-	0,00%	0,00%

Las Filiales al cierre del ejercicio del año 2005 presentaron una participación del 0,02% en los Activos y Pasivos Totales con relación a la matriz y 0,03% con respecto al Patrimonio.

2004

Participación de las filiales con respecto a la matriz

	Carulla Vivero S.A.	Carulla Telleva.com S.A. (compañía liquidada)	Carulla Vivero Holding Inc.	Carulla Telleva.com S.A.	Carulla Vivero Holding Inc.	Total participación filiales
Activo	\$1.048.606	\$925	\$286	0,09%	0,03%	0,12%
Pasivo	685.899	85	180	0,01%	0,03%	0,04%
Patrimonio del ejercicio	362.707	840	106	0,23%	0,03%	0,26%
Resultado del ejercicio	22.025	(10)	(90)	(0,05%)	(0,41%)	(0,45%)

Las Filiales al cierre del ejercicio del año 2004 presentaron una participación del 0,12% en los Activos Totales con relación a la matriz, el 0,04% en los Pasivos Totales y 0,26% con respecto al Patrimonio.

A continuación detallamos las principales inversiones en acciones que posee Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2005:

Entidad	Clase de acciones	No. de acciones	% Part.	Fecha estados financieros
Carulla Vivero Holding Inc.	Ordinarias	818.157	100	31-Dic-2005
Almacenes Éxito S.A (1)	Ordinarias	14.208	< del 5 por mil	31-Dic-2005
Empresas Públicas de Barranquilla E.S.P.	Ordinarias	6.176	< del 5 por mil	31-Dic-2005
Carnes y Derivados S.A.	Ordinarias	30.002	0,0983	31-Dic-2005
Locatel Colombia S.A.	Ordinarias	54.000	2,1	31-Dic-2005
Galaxia Médica Colombia S.A.	Ordinarias	20.000	20,0	31-Dic-2005
Locatel Master Colombia S.A.	Ordinarias	6.000	2,2	31-Dic-2005
Automercados de la salud S.A. Panamá	Ordinarias	20.000	25,0	31-Dic-2005

- (1) La fecha de cotización en bolsa de ésta inversión es 31 de diciembre de 2005. Esta inversión, generó dividendos de \$4 millones en 2005 y 2004. Para las demás inversiones con excepción de las subordinadas no se causaron dividendos que afectaran el estado de resultados de Carulla Vivero S.A.

5. DEUDORES

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Clientes	\$	34.236	\$	55.186	\$	58.034
Entes relacionados (Nota 6)		1.333		976		1.026
Accionistas		-		10		11
Anticipos y avances (1)		3.451		54.810		57.638
Depósitos en garantía		3.465		254		267
Ingresos por cobrar		52		12		13
Anticipo de impuestos y contribuciones		4.770		3.095		3.254
Reclamaciones		84		614		646
Préstamos a empleados		3.552		2.665		2.802
Otros deudores		2.992		1.740		1.829
Deudas de difícil cobro		1		12		13
Provisión cuentas de difícil cobro		(1.241)		(580)		(610)
		<u>52.695</u>		<u>118.794</u>		<u>124.923</u>
Menos - porción corriente		<u>(52.695)</u>		<u>(85.009)</u>		<u>89.395</u>
	\$	<u>-</u>	\$	<u>33.785</u>	\$	<u>35.528</u>

(1) La variación entre el año 2005 y 2004 se presenta principalmente por la legalización de los anticipos para el proyecto Vivero Santa Marta y la reclasificación a cargos diferidos el anticipo del 2004 por el arrendamiento de la marca Surtimax por \$35.810.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas de difícil cobro, por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Saldo al comienzo del año	\$	580	\$	513	\$	539
Provisión cargada a resultados del ejercicio		1.095		534		562
Recuperaciones de provisión		(368)		-		-
Menos castigo de cuentas		(66)		(467)		(491)
	\$	<u>1.241</u>	\$	<u>580</u>	\$	<u>610</u>

La provisión de cuentas de difícil cobro se estableció mediante la aplicación del método general aplicado a las facturas vencidas por venta de mercancía en almacenes (5% para cartera vencida entre 90 y 180 días, 10% para cartera vencida entre 181 y 365 días y 15% para cartera vencida superior a 360 días), cuyo detalle es el siguiente:

Concepto	90-180 días	Valor provisión 5%	181-360 días	Valor provisión 10%	Más de 360 días	Valor provisión 15%
Cartera de difícil recaudo 2005	\$ 302	\$ 15	\$ 74	\$ 7	\$ -	\$ -
Cartera de difícil recaudo 2004	\$ 674	\$ 33	\$ 340	\$ 34	\$ 174	\$ 17

En el año 2005 y 2004 se realizó un análisis de cobrabilidad adicional a los deudores provisionando \$1.219 millones y 496 millones, respectivamente.

6. ENTES RELACIONADOS

La compañía mantiene operaciones comerciales con vinculadas, miembros de Junta Directiva y funcionarios. El siguiente es un detalle de los saldos por cobrar y pagar a entes relacionados.

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Por cobrar (Nota 5)						
Carulla Telleva.Com S.A.	\$	-	\$	84	\$	88
Fundación Carulla		1.224		790		831
Carulla Vivero Holding Inc.		109		102		107
	\$	<u>1.333</u>	\$	<u>976</u>	\$	<u>1.026</u>

Por pagar (Nota 14)			
Carulla Telleva.Com S.A.	\$ -	\$ 127	\$ 134
Fundación Carulla	2.473	1.638	1.722
Carulla Vivero Holding Inc.	129	-	-
Home Mart S.A.	1	9	10
	<u>\$ 2.603</u>	<u>\$ 1.774</u>	<u>\$ 1.866</u>

El siguiente es el detalle de las operaciones con vinculados al 31 de diciembre:

Nombre o razón social	Vinculado	Clase de operación	Tipo de relación	Condición de pago	2005	2004	
					Libros	Libros	Reexpresado
Home Mart S.A.	Azpa Ltda S.C.A.	Honorarios	Accionista	15 días	\$ 126	\$ 63	\$ 66
Home Mart S.A.	Azpa Ltda S.C.A.	Arrendos	Accionista	15 días	403	168	177
Home Mart S.A.	Azpa Ltda S.C.A.	Compra	Accionista	15 días	579	279	293
Eyerbe Abogados	Felipe Ayerbe Muñoz	Asesorías	Junta Directiva	8 días	239	40	42
Acon Investments Llc	Newbridge Retail	Honorarios	Accionista	8 días	-	1.271	1.337
Acon Pharmacy Partners	Newbridge Retail	Inversión	Accionista		-	10.212	10.739
Acon Pharmacy Partners	Newbridge Retail	Intereses	Accionista		-	816	858
		Diferencia en cambio			-	480	505
Acon Pharmacy Partners	Newbridge Retail	en cambio	Accionista		-	480	505
Nap Acquisition Iv Llc	Nap Acquisition Iv Llc	Préstamo	Accionista		-	2.797	2.941
Nap Acquisition Iv Llc	Nap Acquisition Iv Llc	Intereses	Accionista		-	31	33
		Diferencia en cambio			-	2	2
Nap Acquisition Iv Llc	Nap Acquisition Iv Llc	en cambio	Accionista		-	2	2
Carulla Telleva.Com S.A	Carulla Telleva.Com S.A	Préstamo	Vinculada	8 días	-	84	88
Carulla Telleva.Com S.A	(Compañía liquidada)				-	84	88
					<u>\$ 1.347</u>	<u>\$ 16.243</u>	<u>\$ 17.081</u>

En el año 2006, Carulla Vivero S.A. efectuó la compra de la compañía Homemart S.A. (ver detalle de la transacción en la Nota 31)

El efecto neto en los estados financieros por las operaciones con vinculados económicos es el siguiente:

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Arrendos (Resultados)	\$ 403	\$ 168	\$ 177
Honorarios (Resultados)	182	1.374	1.445
Honorarios (Activo Diferido)	183	-	-
Compras (Resultados)	579	279	293
Prestamos otorgados (Activo)	-	2.881	3.030
Diferencia en cambio (Resultados)	-	482	507
Intereses (Resultados)	-	847	891
Inversiones (Activo)	-	10.212	10.739
	<u>\$ 1.347</u>	<u>\$ 16.243</u>	<u>\$ 17.082</u>

No se realizaron operaciones con administradores y representantes legales fuera de las inherentes al vínculo laboral.

7. INVENTARIOS

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Almacenes	\$ 184.837	\$ 168.779	\$ 177.488
Bodegas y Procesos	57.478	55.953	58.840
Proveeduría	440	502	528
Mercancía en tránsito	<u>7.527</u>	<u>2.720</u>	<u>2.860</u>
	250.282	227.954	239.716
Provisión para obsolescencia	(1.036)	(703)	(739)
	<u>\$ 249.246</u>	<u>\$ 227.251</u>	<u>\$ 238.977</u>
Saldo al comienzo del año	\$ 703	\$ 385	\$ 405

Provisión cargada a resultados del ejercicio	333	318	335
	\$ 1.036	\$ 703	\$ 740

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	2005			2004					
	Libros			Libros			Reexpresado		
	Costo	Depreciación acumulada	Neto	Costo	Depreciación acumulada	Neto	Costo	Depreciación acumulada	Neto
Terrenos	\$82.074	\$-	\$82.074	\$71.812	\$-	\$71.812	\$ 75.517	\$-	\$ 75.517
Construcciones en Curso (1)	7.359	-	7.359	-	-	-	-	-	-
Maquinaria y equipo en montaje	38	-	38	-	-	-	-	-	-
Construcciones y edificaciones	317.533	(99.704)	217.829	282.520	(80.450)	202.070	297.098	(84.601)	212.497
Maquinaria y equipo	231.680	(137.805)	93.875	207.550	(116.513)	91.037	218.260	(122.525)	95.735
Equipo de oficina	89.039	(47.717)	41.322	78.740	(38.664)	40.076	82.803	(40.659)	42.144
Equipo de computo y comunicación	80.939	(57.770)	23.169	74.895	(48.830)	26.065	78.760	(51.350)	27.410
Flota y equipo de transporte	11.631	(10.081)	1.550	11.433	(9.369)	2.064	12.023	(9.853)	2.170
Maquinaria y equipo en transito	75	-	75	-	-	-	-	-	-
	<u>\$820.368</u>	<u>\$(353.077)</u>	<u>\$467.291</u>	<u>\$726.950</u>	<u>\$(293.826)</u>	<u>\$433.124</u>	<u>\$764.461</u>	<u>\$(308.988)</u>	<u>\$455.473</u>

- (1) Corresponde principalmente a proyectos de construcción en curso de: a) Carulla Las Palmas (Calí) por \$5.692 millones, b) Surtimax Tunja por \$879 millones, c) Cocina Gourmet (Región Centro) por \$379 millones, d) Montevideo(Región Centro) \$140 millones, entre otros.

A continuación detallamos el avalúo elaborado por Avasin Ltda., para Inmuebles y terrenos y la firma externa Data Inventarios para los demás activos fijos. El efecto en los balances generales de la compañía al 31 de diciembre fue el siguiente:

	2005		2004			
	Avalúo	Libros Valorización	Avalúo	Libros Valorización	Reexpresión Avalúo	Reexpresión Valorización
Terrenos	\$ 97.958	\$ 15.884	\$ 89.481	\$ 17.669	\$ 94.098	\$ 18.581
Maquinaria, equipo de cómputo y comunicación	197.339	38.860	196.674	39.496	206.822	41.534
Construcciones y edificaciones	238.527	13.340	204.748	2.678	215.313	2.816
Flota y equipo de transporte	3.769	2.218	4.702	2.638	4.945	2.774
	<u>\$ 537.593</u>	<u>\$ 70.302</u>	<u>\$ 495.605</u>	<u>\$ 62.481</u>	<u>\$ 521.178</u>	<u>\$ 65.705</u>

La compañía a 31 de diciembre de 2005 y 2004 no presenta contratos de pignoración o hipotecas que condicionen la posesión de las propiedades, planta y equipo.

9. INTANGIBLES

	2005		2004	
	Libros	Reexpresado	Libros	Reexpresado
Crédito mercantil	\$ 74.215	\$ 74.205	\$ 70.564	\$ 74.205
Marcas	508	291	277	291
Derechos	50	53	50	53
	74.773	74.549	70.891	74.549
Menos - amortización acumulada	(35.725)	(28.283)	(26.895)	(28.283)
	<u>\$ 39.048</u>	<u>\$ 46.266</u>	<u>\$ 43.996</u>	<u>\$ 46.266</u>

Al cierre del ejercicio de 2005, no se han reconocido contingencias de pérdida, en razón a que el estudio de factibilidad y proyecciones financieras de los intangibles, realizado internamente por la compañía para estimar su recuperación, no indica que se deba realizar una amortización acelerada de los mismos.

10. DIFERIDOS

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Gastos pagados por anticipado (1)	\$	42.824	\$	2.387	\$	2.510
Gastos de instalación		16.665		15.217		16.002
Remodelaciones		7.832		-		-
Proyectos especiales (2)		49.676		85.075		89.465
Programas para computador		5.202		8.641		9.087
Mejoras a inmuebles arrendados		53.751		46.915		49.336
Implementos y accesorios		17.889		14.943		15.714
Impuesto de renta diferido		1.862		1.921		2.020
		195.701		175.099		184.134
Menos – amortización acumulada		(80.533)		(88.795)		(93.377)
	\$	115.168	\$	86.304	\$	90.757

(1) Al 31 de diciembre de 2005 corresponde principalmente al saldo del gasto pagado por anticipado por concepto de arrendamiento del uso de la marca Surtimax por \$38.475 millones, la cual se amortiza en un periodo de 20 años a partir de diciembre de 2004, de acuerdo con lo establecido en el contrato, la porción corriente de este gasto pagado por anticipado es de \$2.023 millones, a 31 de diciembre de 2005.

(2) Corresponde principalmente a proyectos previamente definidos y aprobados tales como: indemnizaciones de personal, pagos por concepto de bonificación por traslado a ley 50; erogaciones incurridas para la compra de los créditos mercantiles de Comfama, Magali, entre otros; erogaciones incurridas en remodelaciones de almacenes y el mejoramiento de su eficiencia, mejoras al software de inventarios (Génesis) y de nómina (SQL), desembolsos incurridos para la nueva imagen corporativa, costos de emisión de bonos ordinarios y canastillas adquiridas para la manipulación de inventarios perecederos.

11. VALORIZACIONES

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Propiedades, planta y equipo:						
Terrenos	\$	15.884	\$	17.669	\$	18.581
Maquinaria, equipo, computo y comunicación		38.860		39.496		41.534
Construcciones y edificaciones		13.340		2.678		2.816
Flota y equipo de transporte		2.218		2.638		2.774
		70.302		62.481		65.705
Inversiones:						
Carnes y Derivados S.A.		5		4		4
Almacenes éxito		49		10		11
Aguas de Cartagena S.A.		-		35		37
Inversiones Plaza Colon S.A.		-		165		174
Empresas Públicas de Barranquilla E.S.P. (Triple A)		21		21		22
Títulos Inmobiliarios La Castellana		1.642		1.361		1.430
		1.717		1.596		1.678
	\$	72.019	\$	64.077	\$	67.383

Los avalúos comerciales en 2005 de Propiedad Planta y Equipo se obtuvieron mediante estudios técnicos efectuados por las firmas externas Avasin Ltda. y Data Inventarios siguiendo la metodología de valor de mercado.

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de Interés	Vencimientos	Garantía		2005	2004	
					Libros	Libros	Reexpresado
Moneda Nacional:							
Corto plazo							
Sobregiros bancarios					\$ 1.385	\$ 1.266	\$ 1.331
Créditos de tesorería:							
Banco de Occidente	8,80% PV	28-Ene-2005	Pagaré			18.000	18.929
Banco AV Villas	8,52% PV	22-Mar-2005	Pagaré			15.000	15.774
Banco Santander	DTF+1,00	11-Jul-2005	Pagaré			7.500	7.887
Banco Santander	DTF+1,00	23-Jul-2005	Pagaré			2.500	2.629
Banco Santander	8,40% PV	21-Feb-2005	Pagaré			6.000	6.310
Banco de Bogotá	8,60% PV	22-Mar-2005	Pagaré			23.300	24.502
Banco Ganadero	8,55% PV	29-Ene-2005	Pagaré			19.000	19.980
Banco Citibank	DTF+2,00	18-Jul-2005	Pagaré			4.000	4.206
Banco Citibank	DTF+1,00	11-Jul-2005	Pagaré			4.000	4.206
Banco Citibank	DTF+2,30	24-Feb-2005	Pagaré			10.692	11.244
Banco Citibank	8,50% PV	14-Mar-2005	Pagaré			18.000	18.929
Bancolombia	9,52% PV	28-Mar-2005	Pagaré			16.000	16.826
Bancolombia	DTF+3,90	15-Nov-2005	Pagaré			7.333	7.711
Corfinsura	8,50% PV	24-Ene-2005	Pagaré			10.000	10.516
Granbanco	9,40% PV	22-Feb-2005	Pagaré			3.000	3.155
Granbanco	8,30% PV	21-Feb-2005	Pagaré			24.500	25.764
Granbanco	8,30% PV	23-Feb-2005	Pagaré			<u>7.000</u>	<u>7.361</u>
Total moneda nacional					<u>1.385</u>	<u>197.091</u>	<u>207.260</u>
Moneda Extranjera:			US\$	Tasa Negociada			
Corto plazo							
Créditos:							
Granbanco	Libor+1,00 PV	17-Ene-2006	878.846,60	2.276,13	2.000	-	-
Granbanco	Libor+1,00 PV	30-Ene-2006	761.107,80	2.283,41	1.737	-	-
Granbanco	Libor+1,00 PV	17-Ene-2006	1.611.840,66	2.277,30	3.670	-	-
Banco Santander	Libor+1,00 PV	19-Ene-2006	549.332,46	2.288,03	1.256	-	-
Banco Ganadero	Libor+0,75 PV	3-Ene-2006	2.637.652,49	2.275,35	6.000	-	-
Banco Ganadero	Libor+0,65 PV	20-Ene-2006	5.165.017,95	2.285,91	11.800	-	-
Banco Citibank	Libor+0,50 PV	4-Ene-2006	1.759.788,83	2.273,62	4.000	-	-
Banco Citibank	Libor+0,50 PV	10-Ene-2006	8.355.321,03	2.274,64	19.000	-	-
Banco Citibank	Libor+0,50 PV	11-Ene-2006	2.529.570,33	2.275,62	5.755	-	-
Banco Citibank	Libor+0,50 PV	30-Ene-2006	548.245,62	2.282,21	<u>1.250</u>	-	-
					<u>56.468</u>	-	-
Cartas de crédito							
Bancolombia	Libor+0,9	22-Abr-2006			187	-	-
Bancolombia	Libor+0,9	23-Abr-2006			67	-	-
Bancolombia	Libor+0,9	3-May-2006			81	-	-
Bancolombia	Libor+0,9	22-Abr-2006			113	-	-
Bancolombia	Libor+0,9	13-May-2006			159	-	-
Bancolombia	Libor+0,9	13-May-2006			74	-	-
Bancolombia	Libor+0,9	27-Feb-2006			327	-	-
Banco Citibank	Libor+1,00	4-Ene-2005			-	65	68
Banco Citibank	Libor+1,00	23-Ene-2005			-	70	74
Banco Citibank	Libor+1,00	28-Ene-2005			-	73	77
Banco Citibank	Libor+1,00	14-Feb-2005			-	77	81
Banco Citibank	Libor+1,00	3-Mar-2005			-	153	161



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

	Tasa de Interés	Vencimientos	Garantía	2005		2004	
				Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Banco Citibank	Libor+1,00	16-May-2005				462	486
Banco Citibank	Libor+1,00	20-Ene-2006		53	-	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	14-Ene-2005			7	8	
Banco Santander	Libor+1,10	14-Ene-2005			55	57	
Banco Santander	Libor+1,10	14-Ene-2005			70	74	
Banco Santander	Libor+1,10	24-Ene-2005			34	36	
Banco Santander	Libor+1,10	28-Ene-2005			36	38	
Banco Santander	Libor+1,10	28-Ene-2005			44	46	
Banco Santander	Libor+1,10	7-Feb-2005			11	12	
Banco Santander	Libor+1,10	10-Feb-2005			106	111	
Banco Santander	Libor+1,10	14-Feb-2005			58	61	
Banco Santander	Libor+1,10	14-Feb-2005			24	26	
Banco Santander	Libor+1,10	16-Feb-2005			28	30	
Banco Santander	Libor+1,10	23-Feb-2005			271	285	
Banco Santander	Libor+1,10	23-Feb-2005			22	23	
Banco Santander	Libor+1,10	1-Mar-2005			79	83	
Banco Santander	Libor+1,10	2-Mar-2005			31	32	
Banco Santander	Libor+1,10	2-Mar-2005			138	145	
Banco Santander	Libor+1,10	3-Mar-2005			27	29	
Banco Santander	Libor+1,10	3-Mar-2005			62	65	
Banco Santander	Libor+1,10	7-Mar-2005			97	102	
Banco Santander	Libor+1,10	9-Mar-2005			88	92	
Banco Santander	Libor+1,10	26-Ene-2006		195	-	-	
Banco Santander	Libor+1,10	17-Mar-2006		294	-	-	
Banco Santander	Libor+1,10	28-Feb-2006		44	-	-	
Banco Santander	Libor+1,10	10-Feb-2006		123	-	-	
Banco Santander	Libor+1,10	15-Feb-2006		43	-	-	
				1.760	2.188	2.302	
Total moneda extranjera				58.228	2.188	2.302	
Total obligaciones financieras				\$ 59.613	\$ 199.279	\$ 209.562	

Durante el 2005 y 2004, se registraron en resultados intereses correspondientes a obligaciones financieras por \$9.414 y \$14.280, respectivamente.

13. PROVEEDORES

	2005		2004	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Proveedores Nacionales	\$ 283.408	\$ 273.842	\$ 287.972	
Proveedores del Exterior	1.979	3.143	3.305	
	\$ 285.387	\$ 276.985	\$ 291.277	

14. Cuentas por Pagar

	2005		2004	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Costos y gastos por pagar	\$ 38.314	\$ 75.508	\$ 79.404	
Entes relacionados (Nota 6)	2.603	1.774	1.866	
Acreedores oficiales	-	3	3	
Dividendos por pagar	467	482	507	
Retención en la fuente	2.602	3.389	3.564	
Impuesto a las ventas retenido	2.368	2.687	2.826	
Impuesto industria y comercio retenido	380	319	335	



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

Retenciones y aportes de nómina	1.767	915	962
Acreedores varios (1)	16.507	10.305	10.836
Menos - porción corto plazo	65.008 (61.088)	95.382 (89.502)	100.303 (94.120)
	\$ 3.920	\$ 5.880	\$ 6.183

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponde principalmente a la cuenta por pagar a favor de promotora la sierra por la compra del lote de la calle 127 en la ciudad de bogotá por \$6.185 millones y \$8.042 millones, respectivamente.

15. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Impuesto sobre las ventas	\$ 5.420	\$ 3.980	\$ 4.185
Impuesto de industria y comercio	5.608	4.909	5.162
Cuotas de fomento	36	48	50
Otros Impuestos - Estampillas	88	-	-
Impuesto sobre la renta y complementarios	-	758	798
	\$ 11.152	\$ 9.695	\$ 10.195

Impuesto sobre la renta – La compañía está sujeta al impuesto sobre la renta con una tasa del 35% aplicable a la renta líquida o la renta presuntiva, la que sea mayor. El impuesto sobre la renta se determina considerando los efectos gravables y deducibles de la inflación. De acuerdo con las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002) se estableció una sobretasa del 10% del impuesto neto de renta para los años 2003 al 2006.

La provisión para el impuesto sobre la renta para 2005 y 2004 fue determinada por el sistema de renta líquida gravable, de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables de 2004, 2003, 2002, y 1997 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades fiscales. La declaración de renta correspondiente a 2005 deberá presentarse a más tardar el día 19 de abril de 2006.

La provisión para impuestos sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se descompone así:

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Corriente	\$ 12.780	\$ 11.859	\$ 12.471
Sobretasa impuesto de renta	1.278	1.186	1.247
Diferido, neto	(221)	317	334
	\$ 13.837	\$ 13.362	\$ 14.052

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad contable antes de impuestos y la renta líquida gravable son las siguientes:

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Utilidad antes de impuesto de renta y complementarios	\$ 37.880	\$ 35.387	\$ 37.213
Más:			
Ingreso por corrección monetaria fiscal	25.611	24.576	25.844
Gastos y provisiones no deducibles	11.401	13.319	14.006
Exceso de la depreciación contable sobre la fiscal	788	836	879
Otros ingresos fiscales	89	100	105
Menos:			
Ingreso por corrección monetaria contable	(25.833)	(23.788)	(25.015)
Ingresos no gravables	(161)	(62)	(65)
Deducción especial activos fijos	(13.262)	(16.484)	(17.335)
Renta líquida gravable	36.513	33.884	35.632
Impuesto a la tasa nominal del 35%	12.780	11.859	12.471

Impuesto Corriente del año | \$ 12.780 | \$ 11.859 | \$ 12.471

El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Patrimonio contable	\$ 388.754	\$ 362.707	\$ 381.421
Partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:			
Reajustes fiscales de propiedades, planta y equipo y diferidos	16.480	14.965	15.737
Provisión que no disminuye el patrimonio para efectos fiscales	4.814	4.958	5.214
Impuesto de renta diferido por pagar	979	1.196	1.258
Partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:			
Superávit por valorizaciones	(72.019)	(64.077)	(67.383)
Impuesto diferido por cobrar	(1.862)	(1.920)	(2.019)
Exceso de la depreciación y amortización fiscal sobre la contable	<u>(2.797)</u>	<u>(3.418)</u>	<u>(3.594)</u>
Patrimonio fiscal	\$ <u>334.349</u>	\$ <u>314.411</u>	\$ <u>330.634</u>

El saldo neto de la cuenta corrección monetaria contable difiere de la cuenta corrección monetaria fiscal por lo siguiente:

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Ingresos por corrección monetaria contable	\$ 25.833	\$ 23.788	\$ 25.015
Más:			
Ingreso adicional fiscal por ajuste a las propiedades, planta y equipo	579	1.455	1.530
Ajuste por Inflación Impuesto Diferido por Pagar	62	82	86
Menos:			
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	(949)	(684)	(719)
Ajuste a los cargos diferidos e inversiones	<u>86</u>	<u>(65)</u>	<u>(68)</u>
Ingresos por corrección monetaria fiscal	\$ <u>25.611</u>	\$ <u>24.576</u>	\$ <u>25.844</u>

16. OBLIGACIONES LABORALES

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Salarios por pagar	\$ 2.257	\$ 567	\$ 596
Cesantías – régimen anterior	-	611	643
Cesantías Ley 50 de 1990	5.483	4.313	4.536
Intereses sobre cesantías	638	567	596
Vacaciones	2.785	2.519	2.649
Bonificaciones extralegales	<u>4.031</u>	<u>4.329</u>	<u>4.552</u>
	\$ <u>15.194</u>	\$ <u>12.906</u>	\$ <u>13.572</u>

17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Para costos y gastos	\$ 729	\$ 4.217	\$ 4.435
Para contingencias (Nota 32)	1.404	1.610	1.693
Para obligaciones fiscales	<u>548</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	\$ <u>2.681</u>	\$ <u>5.827</u>	\$ <u>6.128</u>

18. PENSIONES DE JUBILACIÓN

El pasivo registrado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 representa el valor del cálculo actuarial, el cual ha sido amortizado en un 100% contra los resultados.

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Personal jubilado-Pensiones futuras	\$ 3.780	\$ 3.745	\$ 3.938
Menos porción corriente pensiones de jubilación	(411)	(394)	(414)
	<u>\$ 3.369</u>	<u>\$ 3.351</u>	<u>\$ 3.524</u>

El cálculo actuarial fue elaborado teniendo en cuenta la tasa del DANE del 6,08% para el 2005 y 6,85% para el 2004 de acuerdo al decreto 2783 de 2001.

Los valores cargados a resultados por pensiones de jubilación, durante los años terminados el 31 de diciembre, son los siguientes:

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Incremento del pasivo actuarial	\$ 35	\$ 112	\$ 118
Pagos al personal jubilado	410	394	414
	<u>\$ 445</u>	<u>\$ 506</u>	<u>\$ 532</u>
Personal jubilado	44	45	45

Mediante la Ley 797 de 2003, el Gobierno Nacional modificó el régimen pensional y estableció entre otros los siguientes cambios:

- Disminución del porcentaje de reconocimiento de pensión en el Instituto de Seguros Sociales (ISS).
- Disminución de la pensión de sobrevivientes.
- Incremento de las semanas cotizadas.

19. PASIVOS DIFERIDOS

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Ingresos recibidos por anticipado	\$ 2.348	\$ 2.170	\$ 2.282
Impuesto de renta diferido	979	1.196	1.258
	3.327	3.366	3.540
Menos - porción corto plazo	(2.348)	(2.170)	(2.282)
	<u>\$ 979</u>	<u>\$ 1.196</u>	<u>\$ 1.258</u>

20. OTROS PASIVOS

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Anticipos y avances recibidos	\$ 756	\$ 878	\$ 923
Valores recibidos de terceros	8.286	7.836	8.241
	<u>\$ 9.042</u>	<u>\$ 8.714</u>	<u>\$ 9.164</u>

21. BONOS POR PAGAR

Con el propósito de obtener recursos económicos que le permitieran la adquisición de nuevos negocios y atender necesidades de capital de trabajo, la compañía emitió Bonos Ordinarios de Deuda por valor de \$70.000 millones colocados en abril de 2001. Así mismo en mayo del 2005 la Compañía colocó Bonos Ordinarios por \$150.000 millones para reemplazar deuda de corto a largo plazo.

El siguiente es el detalle de estas emisiones:

	2005	2004		Fecha Vencimiento	Tasa Interés
	Libros	Libros	Reexpresado		
Bonos por Pagar Emisión 2001	\$ 70.000	\$ 70.000	\$ 73.612	Abril de 2008	DTF+3,3%
Bonos por Pagar Emisión 2005	150.000	-	-	Mayo de 2015	IPC +7,5%
	<u>\$ 220.000</u>	<u>\$ 70.000</u>	<u>\$ 73.612</u>		

Durante el 2005 y 2004, se registraron en el estado de resultados intereses sobre los bonos por \$19.043 y \$7.729, respectivamente.

22. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – El capital social está conformado por 35.575.200 acciones clase A, con valor nominal de \$100 (pesos) cada una, las cuales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendían a \$3.557(millones). Las acciones que se encuentran en circulación a diciembre 31 de 2005 corresponden a 34.616.510.

Reservas – De acuerdo con la ley colombiana, la compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Dividendos decretados – Según acta 038 del 30 de marzo de 2005, la Asamblea de Accionistas aprobó la siguiente distribución de dividendos sobre los resultados al 31 de diciembre de 2004:

Un dividendo ordinario de \$216 pesos por cada acción, sobre 34.616.510 acciones de Clase A pagaderos en una (1) cuota y un dividendo extraordinario de \$384 pesos por cada acción, exigibles entre los días del 11 al 29 de abril del 2005.

Retención en la fuente sobre dividendos – Las utilidades que se distribuyan como dividendos y sobre las cuales la compañía no paga el impuesto sobre la renta están sometidas a la tarifa del 35% y sobretasa del 10% sobre el valor pagado o abonado en cuenta al accionista, valor este que disminuirá la base para aplicar la tarifa especial adicional del 7% aplicable a los accionistas no domiciliados en Colombia. De acuerdo con el parágrafo 3o. del artículo 245 del Estatuto Tributario, el impuesto del 7% se diferirá si los dividendos permanecen reinvertidos en el país o mantenidos en el patrimonio de la compañía durante un término no inferior a cinco años. Pasado este tiempo, los dividendos quedarán exonerados de este impuesto.

Revalorización del patrimonio – La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse.

23. COMPROMISOS

La compañía ha suscrito contratos de arrendamiento para algunos de sus almacenes, cuyos cánones mensuales oscilan entre \$0,3 y \$79 millones o se liquidan sobre el 0,5% al 3% de las ventas netas. Algunos contratos se han suscrito con vencimientos hasta el año 2024 y otros a término fijo, con renovación anual según el incremento en el IPC dado por el DANE.

Carulla Vivero S.A. pago en el año 2005 un valor de \$4.500 millones correspondientes al saldo del anticipo por uso de la Marca Surtimax. Así mismo tiene suscrito contractualmente una opción de compra sobre la marca Surtimax por valor de \$500 millones.

24. CUENTAS DE ORDEN

	2005	2004	
	Libros	Libros	Reexpresado
Deudoras:			
Derechos contingentes	\$ 7.708	\$ 10.668	\$ 11.218
Fiscales	90.361	80.963	85.141
De control	<u>254.035</u>	<u>194.316</u>	<u>204.343</u>
Total Deudoras	<u>\$ 352.104</u>	<u>\$ 285.947</u>	<u>\$ 300.702</u>
Acreedoras:			
Responsabilidades contingentes	\$ 14.859	\$ 20.561	\$ 21.622
Fiscales	64.598	60.160	63.264
De control	<u>193.559</u>	<u>172.313</u>	<u>181.205</u>
Total Acreedoras	<u>\$ 273.016</u>	<u>\$ 253.034</u>	<u>\$ 266.091</u>

25. INGRESOS OPERACIONALES

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Ingresos operacionales por la actividad principal	\$	2.037.136	\$	1.637.855	\$	1.722.368
Otros ingresos operacionales		57.588		47.524		49.977
	\$	<u>2.094.724</u>	\$	<u>1.685.379</u>	\$	<u>1.772.345</u>

No se efectuaron ventas a clientes que individualmente superen el 20% del total de las mismas. Las devoluciones, descuentos y/o rebajas, se registran como menor valor de las ventas.

26. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Gastos de personal	\$	12.226	\$	13.791	\$	14.503
Honorarios		1.581		904		951
Impuestos		647		377		396
Arrendamientos (1)		2.486		591		621
Contribuciones y afiliaciones		254		178		187
Seguros		129		90		95
Servicios		1.435		811		853
Gastos legales		40		9		9
Mantenimiento y reparaciones		731		584		614
Adecuaciones e instalaciones		36		30		32
Gastos de viaje		373		447		470
Depreciaciones		3.885		6.139		6.456
Amortizaciones		12.943		16.082		16.912
Diversos		508		754		793
Provisiones		919		390		410
	\$	<u>38.193</u>	\$	<u>41.177</u>	\$	<u>43.302</u>

(1) Corresponde principalmente a la amortización del año del uso de la marca surtimax por \$2.025 millones.

27. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Gastos de personal	\$	112.996	\$	101.320	\$	106.548
Honorarios		504		1.274		1.340
Impuestos		18.301		15.188		15.972
Arrendamientos		21.930		17.133		18.017
Contribuciones y afiliaciones		264		124		130
Seguros		3.483		3.890		4.091
Servicios (1)		120.373		92.655		97.436
Gastos legales		191		74		78
Mantenimiento y reparaciones		7.475		6.760		7.109
Adecuaciones e instalaciones		3.483		2.806		2.951
Gastos de viaje		1.238		1.038		1.092
Depreciaciones		48.656		40.130		42.201
Amortizaciones		24.772		29.596		31.123
Diversos (2)		27.770		22.112		23.252
Provisiones		113		563		592
	\$	<u>391.549</u>	\$	<u>334.663</u>	\$	<u>351.932</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta representado principalmente por: a) Servicios públicos y telefonía celular por \$36.917 millones y \$31.869 millones, b) vigilancia y seguridad por \$3.720 y \$2.287 millones, c) servicios de aseo por \$3.777 millones y \$2.061 millones, d) Transporte de mercancías, personal y de valores por \$15.377 millones y \$11.497 millones, e) propaganda y publicidad por \$37.804 millones y \$33.116 millones, f) servicios temporales por \$19.976 y \$7.439 respectivamente, g) servicios de operación logística de almacenes por \$4.2026 y \$3.580, entre otros.

(2) Corresponde principalmente a comisiones por recaudos electrónicos, material de empaque de almacenes, transporte urbano e implementos de aseo, útiles y papelería, entre otros.

28. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Arrendamientos	\$	191	\$	133	\$	140
Descuentos		113		282		297
Diversos		-		168		177
Honorarios		93		93		98
Indemnizaciones		75		159		167
Método de Participación		1		-		-
Recuperaciones (1)		1.774		1.174		1.235
Utilidad en venta de propiedades		75		5		5
Ventas de envases y empaques		428		279		292
	\$	2.750	\$	2.293	\$	2.411

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, esta representado principalmente por: a) Recuperaciones de provisiones de cartera por \$368 millones, b) aprovechamientos por \$355 millones, c) reintegros por recaudos de servicios públicos por \$211 millones y \$178 millones y de otros costos y gastos por \$335 millones y \$705 y d) recuperaciones de gasto por depreciación en venta y retiro de activos fijos por \$282 millones y \$208 millones, respectivamente.

29. GASTOS NO OPERACIONALES

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Deducibles de siniestros	\$	515	\$	374	\$	393
Pérdida método de participación		-		90		95
Pérdida en venta y retiro de activos fijos		402		1.816		1.910
Pérdida de otros activos		80		540		568
Pérdida en inversiones		252		230		242
Pérdida de mercancía		64		-		-
Indemnizaciones laborales (1)		1.169		-		-
Multas y sanciones		318		248		261
Donaciones		657		520		547
Comisiones no operacionales		-		1.271		1.337
Gastos Legales		119		140		147
Otros gastos (2)		1.804		451		474
Contribución 4 por mil		3.470		5.289		5.562
Impuesto al patrimonio		547		512		537
	\$	9.397	\$	11.481	\$	12.073

- (1) Corresponde principalmente, a retiros de personal que por plan de reestructuración tienen reemplazo, y se registran con cargo a resultados del correspondiente mes como gastos de indemnización.
- (2) Al 31 de diciembre de 2005, corresponde principalmente a: a) Pago de \$411 millones y \$99 millones por concepto del pago de Impuesto de Industria y Comercio y Predial por los años gravables 2001 a 2005 y 2002 a 2004 respectivamente, como resultado de que la Secretaría de Hacienda Municipal Cúcuta exigió el pago de estos impuestos; b) Provisión por \$548 millones para contingencias tributarias descritas en la nota 32 y c) Pagos efectuados a terceros por concepto de sorteos y rifas correspondientes al año 2000 y 2001 por \$144 millones. Para el año 2004, corresponde a: a) Costos y Gastos de ejercicios anteriores por \$193 millones y a impuestos asumidos por \$141 millones.

30. GASTOS FINANCIEROS

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Comisiones	\$	624	\$	560	\$	589
Intereses		31.751		22.127		23.269
Diferencia en cambio		708		655		689
Descuentos comerciales condicionados		580		174		182
	\$	33.663	\$	23.516	\$	24.729

31. CORRECCIÓN MONETARIA

	2005		2004	
	Libros		Libros	Reexpresado
Inversiones	\$ 74		\$ 93	\$ 98
Inventarios	10.593		8.909	9.369
Propiedad planta y equipo, neto	23.394		23.012	24.199
Intangibles, neto	2.280		2.852	2.999
Activo diferido, neto	4.388		5.026	5.284
Pasivo diferido	(63)		(82)	(86)
Patrimonio	(14.833)		(16.022)	(16.848)
	<u>\$ 25.833</u>		<u>\$ 23.788</u>	<u>\$ 25.015</u>

32. CONTINGENCIAS

Contingencias laborales – La compañía al 31 de diciembre de 2005 posee 106 demandas laborales a nivel nacional. La pretensión inicial de los demandantes es de \$3.169 millones aproximadamente. La Gerencia de la empresa y sus asesores legales consideran que el valor de la provisión establecida por \$863 millones es adecuada para cubrir los fallos adversos futuros.

Contingencias por quejas interpuestas ante la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC)- Acciones populares – Procesos civiles - Al 31 de diciembre de 2005 la compañía posee quejas en curso ante la SIC, Tribunales administrativos y juzgados civiles las cuales se han interpuesto por terceros en contra de la compañía por un promedio de \$1.235 millones.

Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, Carulla Vivero S.A., tiene registrado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 una provisión por \$541 y \$600 millones, respectivamente, para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias, la cual es considerada suficiente por la administración.

Contingencias tributarias – La compañía posee los siguientes procesos tributarios en contra; en relación con las liquidaciones del impuesto de renta e IVA

Año	Valor en discusión	Sanción por inexactitud	Total	Causa en discusión	Estado actual
1997	\$ 232	\$ 372	\$ 604	Doble beneficio donaciones.	Recurso extraordinario de Suplica.
2000	1.012	1.620	2.632	Renta presuntiva Deducibilidad gravamen a los movimientos financieros (dos por mil).	Demanda ante el Consejo de Estado.
1999	691	1.106	1.797	IVA Servicios de restaurante.	Demanda ante el Consejo de Estado.
2000	743	1.189	1.932	IVA Servicios de restaurante.	Demanda ante el Consejo de Estado.

En opinión de los directivos de la Compañía y de sus asesores legales existen buenas posibilidades de que los recursos sean resueltos favorablemente para la compañía, sin embargo y por principio de prudencia se ha provisionado un valor de \$548 millones para estas contingencias.

La administración estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Sociedad y no causarán pasivos de importancia significativa que deban ser contabilizados o que si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa la posición financiera de Carulla Vivero S.A.

31. OTROS ASUNTOS DE IMPORTANCIA

- La filial Carulla Telleva.com S.A. se liquidó el 30 de diciembre de 2005 según consta en la matrícula número 01045030 de la Cámara de Comercio de Bogotá, las operaciones de Domicilios y ventas por Internet fueron asumidas por Carulla Vivero S.A. La pérdida asumida por Carulla Vivero S.A. en su estado de resultados fue \$18 millones netos una vez fueron consolidadas todas las partidas contables involucradas en la operación.
- Carulla Vivero S.A., en asocio con la cadena Chilena Ripley Corp., en enero de 2006, ha iniciado el proceso para la constitución de una Compañía De Financiamiento Comercial (CFC) para realizar actividades de intermediación financiera y colocación de créditos de consumo a través de una tarjeta de crédito privada. En esta CFC, CARULLA VIVERO S.A., tendrá una participación del 50% de las acciones emitidas y se estima una inversión para el año 2006 de \$7.500 millones de pesos. Actualmente la compañía se encuentra a la espera de la autorización para la creación de esta compañía por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

- Carulla Vivero S.A., en enero de 2006, continuando con su plan de expansión adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Home Mart S.A. (ente relacionado), quien opera la cadena de almacenes que llevan su mismo nombre, los cuales se encuentran en las ciudades de Medellín, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta y Valledupar. La integración de la operación de esta cadena a Carulla Vivero S.A. se hará en el primer trimestre de 2006. La inversión de Carulla Vivero S.A. en esta primera etapa, está compuesta de una parte fija que ascendió a la suma de \$2.270 millones de pesos, y una parte variable, que está condicionada a resultados por un valor aproximado de \$6.355 millones. La integración de la operación de esta cadena a Carulla Vivero S.A.

32. ÍNDICES GENERALES

Al 31 de diciembre los índices financieros más importantes son:

Indicador	Expresión	2005	2004	Explicación del indicador
Liquidez				
Razón corriente	(veces)	0,82	0,60	Indica la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiéndolo sus activos corrientes.
Prueba ácida de inventarios	(veces)	0,26	0,30	Capacidad de la compañía para cubrir pasivos a corto plazo, en forma inmediata, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento total	%	63,46	65,41	Este indicador muestra el grado de endeudamiento en relación con los activos totales de la compañía.
Endeudamiento a corto plazo	%	66,19	88,27	Representa el porcentaje de participación del endeudamiento con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento a mediano y largo plazo total	%	33,81	11,73	Representa el porcentaje de participación del endeudamiento con terceros cuyo vencimiento es a mediano y largo plazo.
Actividad				
% de ventas nacionales	%	100	100	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía a nivel nacional.
% de ventas de contado:	%	93	95	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía de contado.
% de ventas a crédito:	%	7	5	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía a crédito.
Rotación de Cartera Comercial:	Días	43	39	Indica el número de días que en promedio rota la cartera Comercial en el año.
Rotación de inventarios:	Días	37	46	Indica el número de días que en promedio rotan los inventarios en el año.
Rotación de cuentas por pagar a terceros:	Días	32	30	Señala el número de días promedio que tarda la compañía en cancelar sus cuentas a terceros.
Rotación de proveedores:	Días	57	55	Indica el número de días que en promedio la compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Margen bruto de utilidad:	%	22,93	25,37	Muestra la capacidad de la compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional:	%	2,41	2,43	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

Indicador	Expresión	2005	2004	Explicación del indicador
Margen neto de utilidad:	%	1,14	1,30	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la compañía.
Rendimiento del patrimonio	%	6,18	6,07	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA)	%	2,26	2,10	Mide por cada peso invertido en activos, cuánto fue su contribución en la generación de la utilidad operacional.

9.3 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

9.3.1 CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR GENERAL DE CARULLA VIVERO S.A.

Dando Cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, certificamos que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados manifestamos lo siguiente:

1. Los activos y pasivos de la compañía existen; y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la compañía, en el año correspondiente.
4. todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Cordialmente,

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Presidente
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador General
T.P. 13443 - T

9.3.2 DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
Carulla Vivero S.A.:

He examinado los balances generales de CARULLA VIVERO S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, informo que durante dichos años la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T

18 de febrero de 2005

9.3.3 ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS A DICIEMBRE DE 2004 Y DICIEMBRE DE 2003

CARULLA VIVERO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponible (Nota 3)	\$ 53,936	\$ 36,219	\$ 38,363
Inversiones temporales (Nota 4)	14,347	1,380	1,462
Deudores, Neto (Nota 5)	85,009	67,945	71,967
Inventarios (Nota 7)	<u>227,251</u>	<u>164,883</u>	<u>174,644</u>
Total activo corriente	<u>380,543</u>	<u>270,427</u>	<u>286,436</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO (NOTA 4)	5,272	3,060	3,241
DEUDORES A LARGO PLAZO (NOTA 5)	33,785	-	-
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (NOTA 8)	433,124	395,179	418,574
INTANGIBLES, NETO (NOTA 9)	43,996	48,387	51,252
DIFERIDOS, NETO (NOTA 10)	86,304	83,959	88,929
OTROS ACTIVOS	1,505	1,388	1,471
VALORIZACIONES (NOTA 11)	<u>64,077</u>	<u>64,433</u>	<u>68,247</u>
Total activo	<u>\$ 1,048,606</u>	<u>\$ 866,833</u>	<u>\$ 918,150</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)			
DEUDORAS	<u>\$ 285,947</u>	<u>\$ 295,072</u>	<u>\$ 312,540</u>
ACREEDORAS POR CONTRA	<u>\$ 253,034</u>	<u>\$ 239,009</u>	<u>\$ 253,159</u>

	2004		2003			
	Libros		Libros	Reexpresado		
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
PASIVO CORRIENTE:						
Obligaciones financieras (Nota 12)	\$	199,279	\$	77,947	\$	82,561
Proveedores (Nota 13)		276,985		251,615		266,511
Cuentas por pagar (Nota 14)		100,386		55,396		58,675
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 18)		9,695		9,858		10,442
Obligaciones laborales (Nota 15)		12,906		12,402		13,136
Pensiones de jubilación (Nota 17)		394		388		411
Pasivos estimados y provisiones (Nota 16)		<u>5,827</u>		<u>5,632</u>		<u>5,965</u>
Total pasivo corriente		<u>605,472</u>		<u>413,238</u>		<u>437,701</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:						
Obligaciones financieras (Nota 12)		-		25,333		26,833
Cuentas por pagar (Nota 14)		5,880		7,840		8,304
Pensiones de jubilación, menos porción corto plazo (Nota 17)		3,351		3,245		3,437
Impuesto de renta diferido		1,196		1,385		1,467
Bonos por pagar (Nota 19)		<u>70,000</u>		<u>70,008</u>		<u>74,152</u>
Total pasivo a largo plazo		<u>80,427</u>		<u>107,811</u>		<u>114,193</u>
Total pasivo		<u>685,899</u>		<u>521,049</u>		<u>551,894</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 20):						
Capital social		3,557		3,557		3,557
Superávit de capital		107,442		107,442		107,442
Reservas		9,098		19,183		19,183
Revalorización del patrimonio		156,508		140,486		156,511
Resultados del ejercicio		22,025		10,683		11,316
Superávit por valorizaciones		<u>64,077</u>		<u>64,433</u>		<u>68,247</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>362,707</u>		<u>345,784</u>		<u>366,256</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$	<u>1,048,606</u>	\$	<u>866,833</u>	\$	<u>918,150</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)						
ACREEDORAS						
	\$	<u>253,034</u>	\$	<u>239,009</u>	\$	<u>253,159</u>
DEUDORAS POR CONTRA						
	\$	<u>285,947</u>	\$	<u>295,072</u>	\$	<u>312,540</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

CARULLA VIVERO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos)

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 23)	\$ 1,685,379	\$ 1,563,716	\$ 1,656,288
COSTO DE VENTAS	<u>1,269,784</u>	<u>1,171,568</u>	<u>1,240,925</u>
Utilidad bruta	415,595	392,148	415,363
GASTOS DE OPERACIONALES			
Administración (Nota 24)	41,177	43,364	45,931
Ventas (Nota 25)	<u>334,663</u>	<u>320,322</u>	<u>339,285</u>
Utilidad operacional	39,755	28,462	30,147
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:			
Ingresos no operacionales (Nota 26)	2,293	4,390	4,650
Ingresos financieros	4,548	2,854	3,023
Gastos no operacionales (Nota 27)	(11,481)	(15,288)	(16,193)
Gastos financieros (Nota 28)	(23,516)	(23,249)	(24,625)
Corrección monetaria (Nota 29)	<u>23,788</u>	<u>24,809</u>	<u>26,278</u>
Utilidad antes de impuesto de renta	35,387	21,978	23,280
IMPUESTO DE RENTA (Nota 18)	<u>13,362</u>	<u>11,295</u>	<u>11,964</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 22,025</u>	<u>\$ 10,683</u>	<u>\$ 11,316</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION	<u>\$ 636.26</u>	<u>\$ 308.62</u>	<u>\$ 326.62</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
 Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 86035-T
 (Ver mi Opinión Adjunta)

CARULLA VIVERO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(En millones de pesos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas				Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
			Legal	Para readquisición de acciones	Para expansión	Total				
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	\$ 3,557	\$107,516	\$2,114	\$3,355	\$5,074	\$10,543	\$ 124,427	\$25,947	\$66,617	\$ 338,607
Método de participación	-	(74)	-	-	-	-	-	-	-	(74)
Apropiaciones	-	-	-	13,714	(5,074)	8,640	-	(8,640)	-	-
Ajustes por inflación	-	-	-	-	-	-	16,059	-	-	16,059
Dividendos decretados (Nota 20)	-	-	-	-	-	-	-	(17,307)	-	(17,307)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	10,683	-	10,683
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,184)	(2,184)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003	3,557	107,442	2,114	17,069	-	19,183	140,486	10,683	64,433	345,784
Apropiaciones	-	-	-	(10,085)	-	(10,085)	-	10,085	-	-
Ajustes por inflación	-	-	-	-	-	-	16,022	-	-	16,022
Dividendos decretados (Nota 20)	-	-	-	-	-	-	-	(20,768)	-	(20,768)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	22,025	-	22,025
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(356)	(356)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	<u>\$ 3,557</u>	<u>\$107,442</u>	<u>\$2,114</u>	<u>\$ 6,984</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$9,098</u>	<u>\$ 156,508</u>	<u>\$22,025</u>	<u>\$ 64,077</u>	<u>\$362,707</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

CARULLA VIVERO S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(En millones de pesos)

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:			
Operación:			
Utilidad neta	\$ 22,025	\$ 10,683	\$ 11,316
Mas (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación	46,267	44,080	46,690
Amortizaciones	45,678	38,697	40,988
Corrección monetaria	(14,715)	(15,523)	(16,442)
Impuesto diferido	337	(1,700)	(1,801)
Método de participación	90	844	894
Provisión de inversiones	80	297	315
Pensiones de jubilación	106	59	62
Pérdida en venta de activos fijos	1,769	124	131
Amortización prima en colocación de bonos por pagar	(8)	(8)	(8)
Fondos obtenidos de las operaciones	101,629	77,553	82,145
Reclasificación de intangibles a diferidos	-	1,285	1,361
Aumento de obligaciones financieras	-	3,333	3,530
Aumento de cuentas por pagar	-	<u>3,609</u>	<u>3,823</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>101,629</u>	<u>85,780</u>	<u>90,859</u>
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:			
Aumento en propiedades, planta y equipo	62,968	53,978	57,173
Aumento de deudores largo plazo	33,785	-	-
Aumento en inversiones	2,469	-	-
Aumento en diferidos	36,363	17,860	18,917
Disminución de obligaciones financieras	25,333	-	-
Disminución de cuentas por pagar	1,944	-	-
Dividendos decretados	20,768	17,307	18,332
Aumento de otros activos	<u>117</u>	<u>1,388</u>	<u>1,470</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>183,747</u>	<u>90,533</u>	<u>95,892</u>
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ (82,118)</u>	<u>\$ (4,753)</u>	<u>\$ (5,033)</u>
CAMBIO NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:			
Disponible	\$ 17,717	\$ 7,684	\$ 8,139
Inversiones temporales	12,967	1,380	1,462
Deudores	17,064	7,708	8,164
Inventarios	62,368	(19,691)	(20,857)
Obligaciones financieras	(121,332)	(90)	(95)
Proveedores	(25,370)	(13,187)	(13,968)
Cuentas por pagar	(44,990)	12,263	12,989
Impuestos, gravámenes y tasas	163	1,002	1,061
Obligaciones laborales	(504)	203	215
Pensiones de jubilación	(6)	(26)	(28)
Pasivos estimados y provisiones	<u>(195)</u>	<u>(1,999)</u>	<u>(2,116)</u>
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>\$ (82,118)</u>	<u>\$ (4,753)</u>	<u>\$ (5,034)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

CARULLA VIVERO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(En millones de pesos)

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Utilidad neta	\$ 22,025	\$ 10,683	\$	11,316
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Depreciación	46,267	44,080		46,690
Amortizaciones	45,678	38,697		40,988
Corrección monetaria	(23,788)	(24,809)		(26,278)
Impuesto diferido	337	(1,700)		(1,801)
Método de participación	90	844		894
Pérdida en venta de activos fijos	1,769	124		131
Provisión de inversiones	80	297		315
Provisión de deudores	534	1,098		1,163
Pensiones de jubilación	106	-		-
Amortización prima en colocación de bonos por pagar	(8)	(8)		(8)
Provisión de inventarios	<u>339</u>	<u>110</u>		<u>117</u>
	93,429	69,416		73,527
Cambios netos en activos y pasivos:				
Deudores	(51,383)	(8,806)		(9,327)
Inventarios	(53,798)	28,867		30,576
Diferidos	(36,363)	(17,860)		(18,917)
Intangibles	-	1,285		1,361
Otros activos	(117)	(1,388)		(1,470)
Proveedores	25,370	13,187		13,968
Cuentas por pagar	43,046	(8,654)		(9,166)
Impuestos, gravámenes y tasas	(163)	(1,002)		(1,061)
Obligaciones laborales	504	(203)		(215)
Pensiones de jubilación	6	85		90
Pasivos estimados y provisiones	<u>195</u>	<u>1,999</u>		<u>2,117</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>20,726</u>	<u>76,926</u>		<u>81,483</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(62,968)	(53,978)		(57,173)
Adquisición de inversiones permanentes	<u>(2,305)</u>	=		=
Fondos netos usados en las actividades de inversión	<u>(65,273)</u>	<u>(53,978)</u>		<u>(57,173)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:				
Pagos de obligaciones financieras	(143,736)	(135,278)		(143,286)
Aumento de obligaciones financieras	239,735	138,701		146,912
Dividendos pagados	<u>(20,768)</u>	<u>(17,307)</u>		<u>(18,332)</u>
Fondos netos usados en las actividades de financiación	<u>75,231</u>	<u>(13,884)</u>		<u>(14,706)</u>
CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO	30,684	9,064		9,604
DISPONIBLE E INVERSIONES AL INICIO	<u>\$ 37,599</u>	<u>\$ 28,535</u>	<u>\$</u>	<u>30,224</u>
DISPONIBLE E INVERSIONES AL FINAL	<u>\$ 68,283</u>	<u>\$ 37,599</u>	<u>\$</u>	<u>39,828</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

ORIGINAL FIRMADO
SAMUEL AZOUT PAPU
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
JAIME GUTIERREZ DUARTE
Contador
Tarjeta Profesional No. 13443-T

ORIGINAL FIRMADO
ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 86035-T
(Ver mi Opinión Adjunta)

9.3.4 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2005 Y DICIEMBRE DE 2004

CARRULLA VIVERO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(En millones de pesos colombianos, excepto para las tasas de cambio, valores expresados en otras monedas, número de acciones y el valor nominal de las acciones)

1. OPERACIONES Y RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES

Operaciones - Carulla Vivero S.A. fue constituida en 1905. Su objeto social comprende, principalmente: la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de alimentos, drogas, cosméticos, artículos para el hogar, ropa, electrodomésticos y otros semejantes, operaciones que realiza en establecimientos o locales propios o ajenos. Su duración legal se extiende hasta el 30 de junio de 2072.

Políticas contables – Los estados financieros de la compañía han sido preparados y presentados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas de la Superintendencia de Valores. Ciertos principios de contabilidad aplicados por la Compañía que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países. Las políticas contables que sigue la sociedad requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables adoptadas por la compañía:

- a. **Unidad monetaria** – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.
- b. **Período contable** – La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre; por disposición de la Superintendencia de Valores, Resolución 400 de mayo de 1995, la Compañía también prepara estados financieros trimestrales, con destino a dicha Superintendencia.
- c. **Importancia relativa o materialidad** – Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio; según corresponda. Como regla general, se siguió del criterio 1% del valor total de los activos y del 1% del valor de los ingresos operacionales.
- d. **Reconocimiento de ingresos** – Son reconocidos y registrados con base en los despachos efectuados y facturados.
- e. **Inversiones** – Las inversiones en pesos colombianos son registradas al costo ajustado por inflación y las inversiones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de año. Las inversiones en compañías subordinadas respecto de las cuales la compañía tiene el poder de disponer de sus utilidades son registradas bajo el método de participación patrimonial.
 - Bajo este último método, el costo histórico de las inversiones se actualiza por inflación o diferencia en cambio, y al final del ejercicio por la participación en los cambios patrimoniales anuales de cada una de las subordinadas los cuales incluyen: a) utilidades o pérdidas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías, con abono o cargo a resultados, según sea el caso, y b) aumentos o disminuciones de las partidas patrimoniales, con abono o cargo a la cuenta de patrimonio denominada superávit de capital - método de participación.
 - Una vez registrada las inversiones permanentes de controlantes y no controlantes por los métodos de participación patrimonial y del costo, dichas inversiones se comparan con su valor intrínseco o de mercado, así:
 - Los excesos del valor de mercado o intrínseco sobre el costo ajustado al cierre del ejercicio son contabilizados separadamente en los activos como valorizaciones, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.
 - Los defectos del valor de mercado o intrínseco en relación con el costo ajustado al cierre del ejercicio se registran como un menor valor de las valorizaciones y del correspondiente superávit. Para las inversiones en compañías controladas una vez agotado el superávit por valorizaciones, los defectos se reconocen mediante provisiones con cargo a los resultados del ejercicio.
- f. **Provisión para deudores** – Representa la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas potenciales de cartera.

- g. **Inventarios** – Los inventarios están valuados al costo promedio ajustado por inflación, o su valor neto de realización, el menor.
- h. **Intangibles** – se registra como Intangibles principalmente el crédito mercantil, originado por las adquisiciones de negocios efectuados a un precio superior al valor en libros actualizado, de las cadenas Merquefacil (adquirido en mayo de 1994), Comercializadora Magali S.A. (adquirido en junio de 2000), Abraham Ibarra y Cía S.A. (adquirido en junio de 2000), Caja de Compensación Familiar de Antioquia – Comfama (adquirido en marzo de 2001) Supermercados Suplaza Ltda. (adquirido en junio de 2001), La Serrana y Merkos (adquiridos en septiembre de 2001), Comfamiliar del Atlántico (adquirido en julio de 2002). Dicho crédito mercantil se ajusta por inflación y se amortiza en un período de 10 años por el método de línea recta, plazo en que se estima se generarán beneficios por dichas inversiones.
- i. **Diferidos**–
Gastos pagados por anticipado – Corresponden principalmente a contratos de mantenimiento de software y primas de seguros que son amortizados de acuerdo con el plazo del respectivo contrato o la vigencia de las pólizas.
Cargos diferidos - Se registra como diferido principalmente:
- Bonificaciones por reestructuración – Corresponden al valor adicionalmente pagado sobre las prestaciones sociales legales a los empleados que por razones de reestructuración administrativa, han generado reducciones de la planta de personal.
 - Bonificaciones voluntarias pagadas a los empleados por su traslado a la Ley 50 de 1990.
 - Las mejoras a inmuebles ajenos arrendados, implementos y accesorios.
 - Los costos incurridos durante la etapa de organización y apertura de nuevos almacenes o secciones.
 - Las canastillas utilizadas para el transporte y almacenamiento de frutas y verduras.
 - Los costos relacionados con el desarrollo de proyectos especiales para la compra de nuevos negocios y la colocación de acciones y bonos.
 - Los costos asociados al lanzamiento de la nueva imagen corporativa y el posicionamiento de la marca.
 - Su amortización se efectúa por el método de línea recta, en cinco años, a partir del mes siguiente a su registro.
- j. **Propiedad, planta y equipo** – Son registrados al costo ajustado por inflación y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia, para efectos contables.

El siguiente es un detalle de la vida útil estimada de los activos:

	Años
Construcciones y edificaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo y comunicaciones	5
Flota y equipo de transporte	5

Los equipos reemplazados en las unidades de venta, como consecuencia del plan de remodelaciones ejecutado por la compañía, se presentan en el centro de costo denominado “Cuarto de reserva” y posteriormente se define su destino, con base en las siguientes alternativas: reubicarlos en otra unidad de venta, venderlos a terceros o darlos de baja. La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurren.

- k. **Valorizaciones** – Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor comercial determinado por avalúos de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo; y, b) el costo de las inversiones y su valor de cotización en bolsa o intrínseco.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de activos se registran mediante provisiones con cargo a gastos del período.

- l. **Obligaciones laborales** – Las obligaciones laborales son ajustadas al cierre del ejercicio con base en lo dispuesto por las normas legales y las convenciones laborales vigentes.
- m. **Pensiones de jubilación** - Representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos. Para los empleados cubiertos con el régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los Fondos Privados de Pensiones en los términos y condiciones previstas en dicha ley.
- n. **Impuestos, gravámenes y tasas** – La provisión para impuesto sobre la renta y complementarios se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado, neto de anticipos y retenciones pagados. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas

actuales, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

- o. **Conversión de moneda extranjera** – Las cuentas por cobrar y pagar en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de año (\$2.389,75 por US\$1 en 2004 y \$2.778,21 por US\$1 en 2003). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de inventarios y propiedades, planta y equipos se capitaliza hasta que el activo está en condiciones de enajenación o uso. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del período.
- p. **Ajustes por inflación** – Los activos y pasivos no monetarios, los inventarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones y las cuentas de resultados, se ajustan para reconocer los efectos de la inflación utilizando el porcentaje de ajuste del año gravable PAAG, el cual fue 5,92% para el año 2004 y 6,12% para el año 2003. La corrección monetaria, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la relacionada con construcciones en curso, la cual es diferida.
- Conforme a los principios que norman los ajustes por inflación en Colombia, dichos ajustes no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991.
- q. **Utilidad neta por acción** – Se determina con base en el número de acciones suscritas y pagadas en circulación al cierre del período, descontando las acciones propias readquiridas.
- r. **Equivalentes de efectivo** – Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, las inversiones corrientes.
- s. **Cuentas de orden** – Corresponden principalmente a derechos contingentes por incumplimiento de contratos y responsabilidades de posibles demandas que la compañía pueda perder con terceros, títulos otorgados y recibidos con garantía. Las cuentas de orden también incluyen las diferencias de valor existentes entre las cifras de patrimonio y de utilidad contable, y las cifras de patrimonio fiscal y renta líquida gravable.
- t. **Reexpresión de estados financieros** – Los estados financieros del año 2003 fueron reexpresados para efectos de suministrar a los usuarios de la información financiera y contable datos que puedan ser comparables y homogéneos con el período 2004. Esta forma de presentación no implica registro contable alguno y, por consiguiente, los estados financieros reportados en el año 2003 permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

La metodología de reexpresión utilizada fue la siguiente:

- Los activos, pasivos y el superávit por valorizaciones al 31 de diciembre de 2003 fueron reexpresados por el PAAG acumulado del año 2004 (5,92%), registrando como contrapartida un cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de \$16.025 millones.
- La totalidad de las cuentas del estado de resultados fueron ajustadas por el PAAG del ejercicio de 2004 (5,92%), generando un abono a la cuenta de corrección monetaria por valor de \$632 millones.
- Los estados de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2003 fueron reexpresados por el PAAG del ejercicio 2004 (5,92%).

2. CAMBIOS CONTABLES

Durante el 2004 y 2003 no existen cambios relevantes en las políticas y normas contables aplicadas por la Compañía.

3. DISPONIBLE

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Caja	\$ 34.214	\$ 31.778	\$ 33.659
Bancos	18.040	4.158	4.404
Cuentas de ahorro	<u>1.682</u>	<u>283</u>	<u>300</u>
	<u>\$ 53.936</u>	<u>\$ 36.219</u>	<u>\$ 38.363</u>

4. INVERSIONES

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Temporales:			
Títulos de Fondeo Bancolombia	\$ 3.863	\$ 1.380	\$ 1.462



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

Inversión Fondo Nación	122	-	-
CDT Banco de Bogotá Miami	<u>10.362</u>	-	-
	<u>14.347</u>	<u>1.380</u>	<u>1.462</u>
Largo Plazo:			
Permanentes:			
Acciones:			
Aguas de Cartagena E.S.P.	22	22	23
Banco Ganadero S.A.	146	146	155
Carnes y Derivados S.A.	1	1	1
Carulla Vivero Holding Inc. (1)	106	197	209
Club Arrayanes S.A.	-	80	85
Empresas Públicas de Barranquilla E.S.P.			
(Triple A)	6	6	6
Exito S.A.	37	37	39
Inversiones Plaza Colón S.A.	49	49	52
Carulla Telleva.com S.A. (2)	837	837	887
Inversión Locatel (3)	2.398	-	-
Ajuste por inflación	<u>458</u>	<u>393</u>	<u>416</u>
	4.060	1.768	1.873
Menos provisión para desvalorización de acciones	<u>(750)</u>	<u>(670)</u>	<u>(710)</u>
	3.310	1.098	1.163
Títulos Inmobiliarios La castellana	950	950	1.006
Bonos :			
Públicos Nacionales	975	975	1.033
Financiamiento Presupuestal	<u>37</u>	<u>37</u>	<u>39</u>
	<u>\$ 5.272</u>	<u>\$ 3.060</u>	<u>\$ 3.241</u>

- (1) La filial Carulla Vivero Holding Inc. se constituyó el 14 de septiembre de 2000, en Islas Vírgenes Británicas, siendo Carulla Vivero S.A. accionista del 100% de su capital al 31 de diciembre de 2004 y 2003.
El objeto social de Carulla Vivero Holding Inc. es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble e inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.
- (2) La filial Carulla Telleva.com S.A. en liquidación, es una Sociedad anónima, se constituyó el 6 de Octubre de 2000. La Sociedad Carulla Telleva.Com S.A. fue declarada disuelta y en estado de liquidación el 5 de Noviembre de 2003, inscrita el 10 de Noviembre de 2003 bajo número 905816 del libro IX, por lo cual se abandonó el Método de participación, y al cierre del ejercicio la inversión se registra por el método del costo.
El objeto social de Carulla Telleva.com S.A. es la compraventa, distribución, comercialización, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de toda clase de bienes y servicios de consumo, la prestación de servicios de distribución, venta o comercialización, incluyendo transporte y logística por medio de centros de llamadas (Call center) o por medios electrónicos (Internet) de toda clase de bienes de consumo, además la prestación de servicios de asesoría y consultoría en los mismos ramos ya mencionados.
- (3) Corresponde a una inversión en Automercados de la salud S.A. de Panamá por US\$970.000 dólares equivalente a 20.000 acciones y un aporte de \$80 millones de pesos en tres compañías Colombianas. La participación total en estas cuatro compañías equivale al 20% del capital.

A continuación se presenta un resumen de las principales cifras de Carulla Vivero Holding Inc., al 31 de diciembre:

	2004		2003	
	Libros		Libros	Reexpresado
Activos	\$	286	\$	268
Pasivos		180		75
Patrimonio de los accionistas		106		209
Resultados del Ejercicio	\$	(90)	\$	(328)
			\$	(347)

Por efectos de aplicación del método de participación, Carulla Vivero S.A., registró en su estado de resultados un gasto por \$90 en 2004 y \$328 en 2003.

A continuación se presenta un resumen de las principales cifras de Carulla Telleva.com S.A., en liquidación al 31 de diciembre:

	2004		2003	
	Libros		Libros	Reexpresado
Activos	\$	925	\$	1.009
Pasivos		85		109
Patrimonio de los accionistas		840		900
Resultados del Ejercicio	\$	(10)	\$	(895)
Ingresos operacionales		-		754

Por efectos de ajuste a valor intrínseco de la inversión, Carulla Vivero S.A. registró en su estado de resultados un gasto por valor de \$64; a su vez registró una provisión para pérdida por liquidación de la inversión por valor de \$229 en 2004.

Comportamiento filiales por los años terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003

2004						
Participación de las filiales con respecto a la matriz						
	Carulla Vivero S.A.	Carulla Telleva.com S.A. en liquidación	Carulla Vivero Holding Inc.	Carulla Telleva.com S.A. en liquidación	Carulla Vivero Holding Inc.	Total participación filiales
Activo	\$1.048.606	\$ 925	\$ 286	0,09%	0,03%	0,12%
Pasivo	685.899	85	180	0,01%	0,03%	0,04%
Patrimonio	362.707	840	106	0,23%	0,03%	0,26%
Resultado del ejercicio	22.025	(10)	(90)	(0,05%)	(0,41%)	(0,45%)

2003						
Participación de las filiales con respecto a la matriz						
	Carulla Vivero S.A.	Carulla Telleva.com S.A. en liquidación	Carulla Vivero Holding Inc.	Carulla Telleva.com S.A. en liquidación	Carulla Vivero Holding Inc.	Total participación filiales
Activo	\$ 866.83	\$ 953	\$ 268	0,11%	0,03%	0,14%
Pasivo	521.049	103	71	0,02%	0,01%	0,03%
Patrimonio	345.784	850	197	0,25%	0,06%	0,30%
Resultado del ejercicio	10.683	(845)	(328)	(7,91%)	(3,07%)	(10,98%)

Las filiales al cierre del ejercicio 2004 presentaron una participación del 0,12% en los Activos con relación a la matriz, del 0,04% en los pasivos, y 0,26% con respecto al patrimonio.

Las filiales al cierre del ejercicio 2003 presentaron una participación del 0,14% en los Activos con relación a la matriz, del 0,03% en los pasivos, y 0,30% con respecto al patrimonio.

A continuación detallamos las principales inversiones en acciones que posee Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2004:

Entidad	Clase de acciones	No. De acciones	% Part.	Fecha estados financieros
Carulla Telleva.com S.A. en liquidación	Ordinarias	2.507.165	75	31-Dic-2004
Carulla Vivero Holding Inc.	Ordinarias	818.157	100	31-Dic-2004
Banco Ganadero S.A.	Ordinarias	5.000.000	*	31-Dic-2004
Almacenes Éxito S.A (1)	Ordinarias	14.208	< del 5 por mil	31-Dic-2004
Aguas de Cartagena E.S.P.	Ordinarias	966	< del 5 por mil	31-Dic-2004
Inversiones Plaza Colón S.A.	Ordinarias	43.074	11.6	31-Dic-2004
Empresas Públicas de Barranquilla E.S.P.	Ordinarias	6.176	< del 5 por mil	31-Dic-2004
Carnes y Derivados S.A.	Ordinarias	30.002	< del 5 por mil	31-Dic-2004
Locatel Colombia S.A.	Ordinarias	54.000	20	31-Dic-2004
Galaxia Médica Colombia S.A.	Ordinarias	20.000	20	31-Dic-2004
Locatel Master Colombia S.A.	Ordinarias	6.000	20	31-Dic-2004
Automercados de la salud S.A. Panamá	Ordinarias	20.000	20	31-Dic-2004

* Esta inversión se encuentra totalmente provisionada.

La fecha de cotización en bolsa de ésta inversión es 31 de diciembre de 2004. Esta inversión, generó dividendos de \$4 millones en 2004 y 2003. Para las demás inversiones con excepción de las subordinadas no se causaron rendimientos que afectaran el Estado de Resultados de Carulla Vivero S.A.

5. DEUDORES

	2004		2003	
	Libros		Libros	Reexpresado
Cientes (1)	\$ 55.186		\$ 42.428	\$ 44.940
Entes relacionados (Nota 6)	976		607	643
Accionistas	10		12	13
Anticipos y avances (2)	54.810		8.454	8.954
Anticipo de impuestos y contribuciones	3.095		2.596	2.750
Reclamaciones	614		3.136	3.322
Préstamos a empleados	2.665		2.643	2.799
Otros deudores	<u>2.018</u>		<u>8.582</u>	<u>9.090</u>
	119.374		68.458	72.511
Provisión cuentas de difícil cobro	(580)		(513)	(544)
	\$ 118.794		\$ 67.945	\$ 71.967
Menos - porción corriente	<u>85.009</u>		<u>67.945</u>	<u>71.967</u>
	\$ <u>33.785</u>		\$ -	\$ -

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluye una cuenta por cobrar a Bansuperior por \$19.009 y \$18.850 por ventas con tarjeta de crédito, bajo el convenio "promoción vivero fin de año".

(2) A 31 de diciembre de 2004 incluye principalmente un anticipo a AS Construcciones Ltda. para el proyecto Vivero Santa Marta por valor de \$12.250 y un anticipo a Invercardenas S.A. por uso de la Marca de Surtimax por un monto de \$35.810.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas de difícil cobro, por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2004		2003	
	Libros		Libros	Reexpresado
Saldo al comienzo del año	\$ 513		\$ 176	\$ 186
Provisión cargada a resultados del ejercicio	330		1.098	1.163
Menos castigo de cuentas	<u>(263)</u>		<u>(761)</u>	<u>(805)</u>
	\$ <u>580</u>		\$ <u>513</u>	\$ <u>544</u>

La provisión de cuentas de difícil cobro se estableció mediante la aplicación del método general aplicado a las facturas vencidas por venta de mercancía en almacenes (5% para cartera vencida entre 90 y 180 días, 10% para cartera vencida entre 181 y 365 días y 15% para cartera vencida superior a 360 días), cuyo detalle es el siguiente:

Concepto	90-180 días	Valor provisión	181-360 días	Valor provisión	Más de 360 días	Valor provisión
Cartera de difícil recaudo 2004	\$ 674	\$ 33	\$ 340	\$ 34	\$ 174	\$ 17
Cartera de difícil recaudo 2003	\$ 623	\$ 31	\$ 319	\$ 32	\$ 292	\$ 44

En el año 2004 y 2003 se realizó un análisis de cobrabilidad adicional a la cartera provisionando \$496 millones y 406 millones respectivamente.

6. ENTES RELACIONADOS

La compañía mantiene operaciones comerciales con vinculadas, miembros de Junta Directiva y funcionarios. El siguiente es un detalle de los saldos por cobrar y pagar a entes relacionados.

	2004		2003	
	Libros		Libros	Reexpresado
Por cobrar (Nota 5)				
Carulla Telleva.Com S.A en liquidación	\$ 84		\$ 83	\$ 88
Fundación Carulla	790		456	483
Carulla Vivero Holding Inc.	<u>102</u>		<u>68</u>	<u>72</u>
	\$ <u>976</u>		\$ <u>607</u>	\$ <u>643</u>
Por pagar (Nota 14)				
Carulla Telleva.Com S.A en liquidación	\$ 127		\$ 127	\$ 135

Fundación Carulla	108	-	-
Home Mart Ltda.	9	1	1
	<u>\$ 244</u>	<u>\$ 128</u>	<u>\$ 136</u>

El siguiente es el detalle de las operaciones con vinculados al 31 de diciembre:

Nombre o razón social	Vinculado	Clase de operación	Tipo de relación	Condición de pago	2004		2003	
					Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Home Mart Ltda.	Jacobo Azout Papu	Honorarios	Junta Directiva	15 días	\$ 63	\$ 5	\$ 5	
Home Mart Ltda.	Jacobo Azout Papu	Arriendos	Junta Directiva	15 días	168	-	-	
Home Mart Ltda.	Jacobo Azout Papu	Compra	Junta Directiva	15 días	279	-	-	
Ayerbe Abogados	Felipe Ayerbe Muñoz	Asesorías	Junta Directiva	8 días	40	26	28	
Acon Investments Llc (1)	Newbridge Retail	Honorarios	Accionista	8 días	1.271	-	-	
Acon Pharmacy Partners (2)	Newbridge Retail	Inversión	Accionista		10.212	-	-	
Acon Pharmacy Partners (2)	Newbridge Retail	Intereses	Accionista		816	-	-	
Acon Pharmacy Partners (2)	Newbridge Retail	Diferencia en cambio	Accionista		480	-	-	
Nap Acquisition Iv Llc (3)	Nap Acquisition Iv Llc	Préstamo	Accionista		2.797	-	-	
Nap Acquisition Iv Llc (3)	Nap Acquisition Iv Llc	Intereses	Accionista		31	-	-	
Nap Acquisition Iv Llc (3)	Nap Acquisition Iv Llc	Diferencia en cambio	Accionista		2	-	-	
Carulla Telleva.Com S.A	Carulla Telleva.Com S.A en liquidación	Compra	Vinculada	8 días	-	503	533	
Carulla Telleva.Com S.A	Carulla Telleva.Com S.A en liquidación	Préstamo	Vinculada	8 días	84	83	88	
					<u>\$ 16.243</u>	<u>\$ 617</u>	<u>\$ 654</u>	

- (1) Corresponde a pago por honorarios en servicios de banca e inversión prestados por valor de US\$500 mil dólares. La compañía reflejó en su estado de resultados un gasto no operacional por \$1.271 millones.
- (2) Corresponde a una inversión realizada por la compañía de US\$4 millones de dólares. Esta inversión retornó a Carulla Vivero S.A. en octubre de 2004, generando ingresos por rendimientos y comisiones bancarias de \$816 millones y un gasto por diferencia en cambio de \$480 millones.
- (3) Corresponde a un préstamo otorgado por la compañía de US\$1 millón de dólares, a una tasa Libor + 2 puntos semestre vencido; el cuál generó un ingreso para Carulla Vivero de \$31 millones de pesos y un gasto por diferencia en cambio en el pago de \$2 millones de pesos.

El efecto en los estados financieros por las operaciones con vinculados económicos es el siguiente:

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Arriendos	\$ 168	\$ 503	\$ 533	
Honorarios	1.374	31	33	
Compras	279	-	-	
Inversiones	10.212	-	-	
Diferencia en cambio	482	-	-	
Intereses	847	-	-	
Préstamos otorgados	<u>2.881</u>	<u>83</u>	<u>88</u>	
	<u>\$ 16.243</u>	<u>\$ 617</u>	<u>\$ 654</u>	

No se realizaron operaciones con administradores y representantes legales fuera de las inherentes al vínculo laboral.

7. INVENTARIOS

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Almacenes	\$ 168.779	\$ 117.835	\$ 124.811	
Abarrotes	36.854	20.844	22.078	
Droguería	8.486	8.910	9.437	
Centros de Proceso	9.332	15.734	16.665	
Fruver	1.281	574	608	
Proveeduría	502	551	584	
Mercancía en tránsito	<u>2.720</u>	<u>820</u>	<u>869</u>	

Provisión para obsolescencia	227.954 (703)	165.268 (385)	175.052 (408)
	\$ 227.251	\$ 164.883	\$ 174.644

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	2004			2003					
	Libros			Libros			Reexpresado		
	Costo	Depreciación acumulada	Neto	Costo	Depreciación acumulada	Neto	Costo	Depreciación acumulada	Neto
Terrenos	\$71.812	\$-	\$ 71.812	\$64.820	-	\$ 64.820	\$ 68.657	\$-	\$68.657
Construcciones y edificaciones	282.520	(80.450)	202.070	259.985	(62.976)	197.009	275.376	(66.704)	208.672
Maquinaria y equipo	207.550	(116.513)	91.037	181.869	(104.416)	77.453	192.636	(110.597)	82.039
Equipo de oficina	78.740	(38.664)	40.076	66.735	(35.122)	31.613	70.686	(37.201)	33.485
Equipo de computo y comunicación	74.895	(48.830)	26.065	65.442	(42.994)	22.448	69.316	(45.539)	23.777
Flota y equipo de transporte	11.433	(9.369)	2.064	10.400	(8.564)	1.836	11.016	(9.072)	1.944
	<u>\$726.950</u>	<u>\$(293.826)</u>	<u>\$433.124</u>	<u>\$ 649.251</u>	<u>\$(254.072)</u>	<u>\$395.179</u>	<u>\$ 687.687</u>	<u>\$(269.113)</u>	<u>\$418.574</u>

A continuación detallamos el avalúo y el efecto en los balances generales de la compañía al 31 de diciembre así:

	2004		2003			
	Avalúo	Libros valorización	Avalúo	Libros valorización	Reexpresión Avalúo	Reexpresión valorización
Terrenos	\$ 89.481	\$ 17.669	\$ 81.028	\$ 16.208	\$ 85.825	\$ 17.168
Maquinaria, equipo de cómputo y comunicación	196.674	39.496	172.492	40.978	182.704	43.404
Construcciones y edificaciones	204.748	2.678	200.503	3.494	212.373	3.701
Flota y equipo de transporte	4.702	2.638	4.196	2.360	4.444	2.500
	<u>\$ 495.605</u>	<u>\$ 62.481</u>	<u>\$ 458.219</u>	<u>\$ 63.040</u>	<u>\$ 485.346</u>	<u>\$ 66.773</u>

La compañía a 31 de diciembre de 2004 y 2003 no presenta contratos de pignoración o hipotecas que condicionen la posesión de las propiedades, planta y equipo.

9. INTANGIBLES

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Crédito mercantil	\$ 70.564	\$ 71.554	\$ 75.790	
Marcas	277	246	261	
Derechos	50	50	53	
	<u>70.891</u>	<u>71.850</u>	<u>76.104</u>	
Menos - amortización acumulada	<u>(26.895)</u>	<u>(23.463)</u>	<u>(24.852)</u>	
	<u>\$ 43.996</u>	<u>\$ 48.387</u>	<u>\$ 51.252</u>	

10. DIFERIDOS

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Gastos pagados por anticipado	\$ 2.387	\$ 1.079	\$ 1.143	
Gastos de instalación	15.217	15.094	15.988	
Proyectos especiales (1)	85.075	89.075	94.349	



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

Programas para computador	8.641	12.024	12.736
Mejoras a inmuebles arrendados	46.915	25.851	27.381
Implementos y accesorios	14.943	11.557	12.241
Impuesto de renta diferido	1.921	2.703	2.862
	175.099	157.383	166.700
Menos – amortización acumulada	(88.795)	(73.424)	(77.771)
	<u>\$ 86.304</u>	<u>\$ 83.959</u>	<u>\$ 88.929</u>

- (1) Corresponde principalmente a proyectos previamente definidos y aprobados tales como: indemnizaciones de personal, pagos por concepto de bonificación por traslado a ley 50; erogaciones incurridas para la compra de los créditos mercantiles de Comfama, Magali, entre otros; erogaciones incurridas en remodelaciones de almacenes y el mejoramiento de su eficiencia, mejoras al software de inventarios (Génesix) y de nómina (SQL), desembolsos incurridos para la nueva imagen corporativa, costos de emisión de bonos ordinarios y canastillas adquiridas para la manipulación de inventarios perecederos.

11. VALORIZACIONES

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Propiedades, planta y equipo:				
Terrenos	\$ 17.669	\$ 16.208	\$ 17.168	
Maquinaria, Equipo de Cómputo	39.496	40.978	43.404	
Comunicación				
Construcciones y edificaciones	2.678	3.494	3.701	
Flota y equipo de transporte	<u>2.638</u>	<u>2.360</u>	<u>2.500</u>	
	62.481	63.040	66.773	
Inversiones:				
Carnes y Derivados S.A.	4	4	4	
Almacenes éxito	10	-	-	
Aguas de Cartagena S.A.	35	32	34	
Inversiones Plaza Colon S.A.	165	190	201	
Empresas Públicas de Barranquilla E.S.P. (Triple A)	21	19	20	
Títulos Inmobiliarios La Castellana	<u>1.361</u>	<u>1.148</u>	<u>1.215</u>	
	<u>1.596</u>	<u>1.393</u>	<u>1.474</u>	
	<u>\$ 64.077</u>	<u>\$ 64.433</u>	<u>\$ 68.247</u>	

Los avalúos comerciales en 2004 de Propiedad Planta y Equipo se obtuvieron mediante estudios técnicos efectuados por la firma externa Avasin Ltda.

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de Interés	Vencimientos	Garantía	2004		2003	
				Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Moneda Nacional							
Corto Plazo							
Sobregiros Bancarios				\$1.266	\$614	\$ 650	
Créditos de tesorería							
Banco de Occidente	8,80% PV	28-Ene-2005	Pagaré	18.000	-	-	
Banco AV Villas	8,52% PV	22-Mar-2005	Pagaré	15.000	-	-	
Banco Santander	DTF+1,00	11-Jul-2005	Pagaré	7.500	7.500	7.944	
Banco Santander	DTF+1,00	23-Jul-2005	Pagaré	2.500	2.500	2.648	
Banco Santander	8,40% PV	21-Feb-2005	Pagaré	6.000	-	-	
Banco de Bogotá	8,60% PV	22-Mar-2005	Pagaré	23.300	-	-	
Banco Ganadero	8,55% PV	29-Ene-2005	Pagaré	19.000	-	-	
Banco Citibank	DTF+2,00	18-Jul-2005	Pagaré	4.000	4.000	4.237	
Banco Citibank	DTF+1,00	11-Jul-2005	Pagaré	4.000	4.000	4.237	
Banco Citibank	DTF+2,30	24-Feb-2005	Pagaré	10.692	-	-	
Banco Citibank	8,50% PV	14-Mar-2005	Pagaré	18.000	-	-	
Bancolombia	9,52% PV	28-Mar-2005	Pagaré	16.000	22.000	23.302	
Bancolombia	DTF+3,90	15-Nov-2005	Pagaré	7.333	7.333	7.767	
Corfinsura	8,50% PV	24-Ene-2005	Pagaré	10.000	-	-	



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

	Tasa de Interés	Vencimientos	Garantía	2004	2003	
				Libros	Libros	Reexpresado
Bancafé	9,40% PV	22-Feb-2005	Pagaré	3.000	13.000	13.770
Bancafé	8,30% PV	21-Feb-2005	Pagaré	24.500	17.000	18.006
Bancafé	8,30% PV	23-Feb-2005	Pagaré	7.000	-	-
Total Moneda Nacional				<u>197.091</u>	<u>77.947</u>	<u>82.561</u>
Moneda Extranjera						
Corto Plazo						
Cartas de Crédito						
Banco Citibank	Libor+1,00	04-Ene-2005		65	-	-
Banco Citibank	Libor+1,00	23-Ene-2005		70	-	-
Banco Citibank	Libor+1,00	28-Ene-2005		73	-	-
Banco Citibank	Libor+1,00	14-Feb-2005		77	-	-
Banco Citibank	Libor+1,00	03-Mar-2005		153	-	-
Banco Citibank	Libor+1,00	16-May-2005		462	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	14-Ene-2005		7	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	14-Ene-2005		55	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	14-Ene-2005		70	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	24-Ene-2005		34	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	28-Ene-2005		36	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	28-Ene-2005		44	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	07-Feb-2005		11	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	10-Feb-2005		106	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	14-Feb-2005		58	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	14-Feb-2005		24	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	16-Feb-2005		28	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	23-Feb-2005		271	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	23-Feb-2005		22	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	01-Mar-2005		79	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	02-Mar-2005		31	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	02-Mar-2005		138	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	03-Mar-2005		27	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	03-Mar-2005		62	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	07-Mar-2005		97	-	-
Banco Santander	Libor+1,10	10-Mar-2005		88	-	-
Total Moneda Extranjera				<u>2.188</u>	-	-
Obligaciones financieras corto plazo				<u>199.279</u>	<u>77.947</u>	<u>82.561</u>
Largo Plazo						
Créditos de tesorería						
Banco Santander	DTF+1,00	Pagados en 2004	Pagaré	-	7.500	7.944
Banco Santander	DTF+1,00	Pagados en 2004	Pagaré	-	2.500	2.648
Banco Citibank	DTF+2,00	Pagados en 2004	Pagaré	-	4.000	4.237
Banco Citibank	DTF+1,00	Pagados en 2004	Pagaré	-	4.000	4.237
Bancolombia	DTF+3,90	Pagados en 2004	Pagaré	-	7.333	7.767
Obligaciones financieras largo plazo				-	<u>25.333</u>	<u>26.833</u>
Total Obligaciones Financieras				<u>\$199.279</u>	<u>\$103.280</u>	<u>\$109.394</u>

Durante el 2004 y 2003, se registraron en resultados intereses correspondientes a obligaciones financieras por \$14.280 y \$14.118, respectivamente.

13. PROVEEDORES

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Proveedores Nacionales	\$ 273.842	\$ 247.767	\$ 262.435
Proveedores del Exterior	<u>3.143</u>	<u>3.848</u>	<u>4.076</u>
	<u>\$ 276.985</u>	<u>\$ 251.615</u>	<u>\$ 266.511</u>

14. Cuentas por Pagar

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Costos y gastos por pagar	\$ 75.508	\$ 32.103	\$ 34.003
Entes relacionados (Nota 6)	244	128	136
Acreedores oficiales	3	3	3
Deudas con accionistas	2.012	1.001	1.060
Retención en la fuente	3.389	1.871	1.982
Impuesto a las ventas retenido	2.687	2.697	2.857
Impuesto industria y comercio retenido	319	256	271
Retenciones y aportes de nómina	915	1.458	1.544
Acreedores varios	13.352	18.591	19.692
Valores recibidos de terceros	7.837	5.128	5.431
	106.266	63.236	66.979
Menos - porción corto plazo	\$ (100.386)	\$ (55.396)	\$ (58.675)
	\$ 5.880	\$ 7.840	\$ 8.304

15. OBLIGACIONES LABORALES

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Salarios por pagar	\$ 567	\$ 472	\$ 500
Cesantías - régimen anterior	611	517	548
Cesantías Ley 50 de 1990	4.313	4.303	4.558
Intereses sobre cesantías	567	547	579
Vacaciones	2.519	2.520	2.669
Bonificaciones extralegales	4.329	4.043	4.282
	\$ 12.906	\$ 12.402	\$ 13.136

16. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Para costos y gastos	\$ 4.217	\$ 4.283	\$ 4.537
Para contingencias	1.610	1.349	1.428
	\$ 5.827	\$ 5.632	\$ 5.965

17. PENSIONES DE JUBILACIÓN

El pasivo registrado al 31 de diciembre de 2004 y 2003 representa el valor del cálculo actuarial, el cual ha sido amortizado en un 100% contra los resultados.

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Personal jubilado	\$ 2.346	\$ 2.293	\$ 2.429
Pensiones futuras	1.399	1.340	1.420
Total pensiones de jubilación	3.745	3.633	3.849
Menos - porción corriente pensiones de jubilación	(394)	(388)	(412)
	\$ 3.351	\$ 3.245	\$ 3.438

El cálculo actuarial fue elaborado teniendo en cuenta la tasa del DANE del 6,85% para el 2004 y 7,50% para el 2003 de acuerdo al decreto 2783 de 2001.

Los valores cargados a resultados por pensiones de jubilación, durante los años terminados el 31 de diciembre, son los siguientes:

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Incremento del pasivo actuarial	\$ 112	\$ 85	\$ 90
Pagos al personal jubilado	394	388	411
	<u>\$ 506</u>	<u>\$ 473</u>	<u>\$ 501</u>
Personal jubilado	45	46	46

Mediante la Ley 797 de 2003, el Gobierno Nacional modificó el régimen pensional y estableció entre otros los siguientes cambios:

- Disminución del porcentaje de reconocimiento de pensión en el Instituto de Seguros Sociales (ISS).
- Disminución de la pensión de sobrevivientes.
- Incremento de las semanas cotizadas.

18. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Impuesto sobre las ventas	\$ 3.980	\$ 5.696	\$ 6.033
Impuesto de industria y comercio	4.909	4.127	4.371
Cuotas de fomento	48	35	38
Impuesto de renta y complementarios	758	-	-
	<u>\$ 9.695</u>	<u>\$ 9.858</u>	<u>\$ 10.442</u>

Impuesto sobre la renta – La compañía está sujeta al impuesto sobre la renta con una tasa del 35% aplicable a la renta líquida o la renta presuntiva, la que sea mayor. El impuesto sobre la renta se determina considerando los efectos gravables y deducibles de la inflación. De acuerdo con las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002) se establece una sobretasa del 10% del impuesto neto de renta para los años 2003 al 2006.

La provisión para el impuesto sobre la renta para 2004 y 2003 fue determinada por el sistema de renta líquida gravable, de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables de 2003, 2002, 2000, 1997 y 1996 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades fiscales. La declaración de renta correspondiente a 2004 deberá presentarse a más tardar el día 13 de abril de 2005.

La provisión para impuestos sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se descompone así:

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Corriente	\$ 11.859	\$ 11.814	\$ 12.513
Sobretasa impuesto de renta	1.186	1.181	1.251
Diferido, neto	317	(1.700)	(1.800)
	<u>\$ 13.362</u>	<u>\$ 11.295</u>	<u>\$ 11.964</u>

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad contable antes de impuestos y la renta líquida gravable son las siguientes:

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Utilidad antes de impuesto de renta y complementarios	\$ 35.387	\$ 21.978	\$ 23.280
Más:			
Ingreso por corrección monetaria			
fiscal	24.576	24.584	26.039
Gastos y provisiones no deducibles	13.319	9.659	10.231
Exceso de la depreciación contable sobre la fiscal	836	2.699	2.859
Otros ingresos fiscales	100	186	197



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

Menos:			
Ingreso por corrección monetaria contable	(23.788)	(24.809)	(26.278)
Ingresos no gravables	(62)	(532)	(563)
Menor utilidad fiscal venta de inmuebles	-	(12)	(13)
Deducción especial activos fijos	<u>(16.484)</u>	-	-
Renta líquida gravable	<u>\$ 33.884</u>	<u>\$ 33.753</u>	<u>\$ 35.752</u>
Impuesto a la tasa nominal del 35%	11.859	11.814	12.513
Descuentos tributarios	-	-	-
Impuesto corriente	<u>\$ 11.859</u>	<u>\$ 11.814</u>	<u>\$ 12.513</u>

El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Patrimonio contable	\$ 362.707	\$ 345.784	\$ 366.255
Partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:			
Reajustes fiscales de propiedades, planta y equipo y diferidos	14.965	14.048	14.880
Provisión que no disminuye el patrimonio para efectos fiscales	4.958	6.034	6.391
Impuesto de renta diferido por pagar	1.196	1.385	1.467
Partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:			
Superávit por valorizaciones	(64.077)	(64.433)	(68.247)
Impuesto diferido por cobrar	(1.920)	(2.703)	(2.863)
Exceso de la depreciación y amortización fiscal sobre la contable	<u>(3.418)</u>	<u>(3.956)</u>	<u>(4.190)</u>
Patrimonio fiscal	<u>\$ 314.411</u>	<u>\$ 296.159</u>	<u>\$ 313.693</u>

El saldo neto de la cuenta corrección monetaria contable difiere de la cuenta corrección monetaria fiscal por lo siguiente:

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Ingresos por corrección monetaria contable	\$ 23.788	\$ 24.809	\$ 26.278
Más:			
las Ingreso adicional fiscal por ajuste a propiedades, planta y equipo	1.455	365	387
Ajuste por Inflación Impuesto Diferido por Pagar	82	137	145
Menos:			
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	(684)	(577)	(611)
Ajuste a los cargos diferidos e inversiones	<u>(65)</u>	<u>(150)</u>	<u>(159)</u>
Ingresos por corrección monetaria fiscal	<u>\$ 24.576</u>	<u>\$ 24.584</u>	<u>\$ 26.040</u>

19. BONOS POR PAGAR

Con el propósito de obtener recursos económicos que le permitieran la adquisición de nuevos negocios y atender necesidades de capital de trabajo, la compañía emitió en marzo de 2001 Bonos Ordinarios de Deuda por valor de \$70.000 millones, suscritos y pagados en su totalidad, cuyas características principales son:

Monto autorizado y emitido:	\$70.000 millones
Número de títulos emitidos:	7.000 bonos
Valor nominal de cada título:	Serie A: \$10 millones

Series y términos de emisión:

Tasas de interés:

Modalidad de pago de interés:

Ley de circulación:

Serie B: 100.000 UVR
Serie C: \$10 millones
Serie A. a 5, 7 y 10 años.
Serie B. a 5, 7 y 10 años
Serie C. a 5, 7 y 10 años
Serie A: Tasa variable DTF
Serie B: Denominados en UVR
Serie C: Tasa variable IPC
Serie A: Trimestre vencido
Serie B: Año vencido
Serie C: Año vencido
A la orden.

La emisión y oferta pública de los bonos fue autorizada por la Superintendencia de Valores mediante resolución No.0179 del 30 de marzo de 2001.

La emisión de estos bonos se realizó sin garantías adicionales a la obligación contraída por la compañía y al pago de sus intereses, siendo colocados el 100% a una tasa del DTF más 3,3% T.A. con vencimiento de redención total del principal a siete (7) años, es decir marzo de 2008.

Durante el 2004 y 2003, se registraron en el estado de resultados intereses sobre los bonos por \$7.729 y \$7.755, respectivamente.

20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – El capital social está conformado por 35.572.900 acciones clase A, con valor nominal de \$100 (pesos) cada una, que al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendían a \$3.557(millones).

Reservas – De acuerdo con la ley colombiana, la compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Dividendos decretados – Según acta 037 del 29 de marzo de 2004, la Asamblea de Accionistas aprobó la siguiente distribución de dividendos sobre los resultados al 31 de diciembre de 2003:

Un dividendo ordinario de \$216 pesos por cada acción, sobre 34.616.510 acciones de Clase A pagaderos en una (1) cuota y un dividendo extraordinario de \$384 pesos por cada acción, exigibles entre los días del 12 al 30 de abril del 2004.

Retención en la fuente sobre dividendos – Las utilidades que se distribuyan como dividendos y sobre las cuales la compañía no paga el impuesto sobre la renta están sometidas a la tarifa del 35% y sobretasa del 10% sobre el valor pagado o abonado en cuenta al accionista, valor este que disminuirá la base para aplicar la tarifa especial adicional del 7% aplicable a los accionistas no domiciliados en Colombia. De acuerdo con el parágrafo 3o. del artículo 245 del Estatuto Tributario, el impuesto del 7% se diferirá si los dividendos permanecen reinvertidos en el país o mantenidos en el patrimonio de la compañía durante un término no inferior a cinco años. Pasado este tiempo, los dividendos quedarán exonerados de este impuesto.

Revalorización del patrimonio – La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse.

21. COMPROMISOS

La compañía ha suscrito contratos de arrendamiento para algunos de sus almacenes, cuyos cánones mensuales oscilan entre \$0,1 y \$72 millones o se liquidan sobre el 0,5% al 3% de las ventas netas. Algunos contratos se han suscrito con vencimientos hasta el año 2.016 y otros a término fijo, con renovación anual según el incremento en el IPC dado por el DANE.

Carulla Vivero S.A. ha convenido pagar en el año 2005 un valor de \$4.500 millones correspondientes al saldo del anticipo por uso de la Marca Surtimax, los cuales se pagaran el 1 de junio de 2005 con intereses al DTF más 2 puntos. Así mismo tiene suscrito contractualmente una opción de compra sobre la marca Surtimax por valor de \$500 millones.

22. CUENTAS DE ORDEN

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Deudoras:				
Derechos contingentes	\$ 10.668	\$ 15.508	\$ 16.426	
Fiscales	80.963	81.185	85.991	
De control	<u>194.316</u>	<u>198.379</u>	<u>210.123</u>	
Total deudoras	<u>\$ 285.947</u>	<u>\$ 295.072</u>	<u>\$ 312.540</u>	
Acreedoras:				
Responsabilidades contingentes	\$ 20.561	\$ 17.191	\$ 18.209	
Fiscales	60.160	73.000	77.322	
De control	<u>172.313</u>	<u>148.818</u>	<u>157.628</u>	
Total Acreedoras	<u>\$ 253.034</u>	<u>\$ 239.009</u>	<u>\$ 253.159</u>	

23. INGRESOS OPERACIONALES

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Ingresos operacionales por la actividad principal	\$ 1.637.855	\$ 1.528.830	\$ 1.619.337	
Otros ingresos operacionales	<u>47.524</u>	<u>34.886</u>	<u>36.951</u>	
	<u>\$ 1.685.379</u>	<u>\$ 1.563.716</u>	<u>\$ 1.656.288</u>	

No se efectuaron ventas a clientes que individualmente superen el 20% del total de las mismas. Las devoluciones, descuentos y/o rebajas, se registran como menor valor de las ventas.

24. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Gastos de personal	\$ 13.791	\$ 13.009	\$ 13.009	
Honorarios	904	1.624	1.720	
Impuestos	377	670	710	
Arrendamientos	591	494	523	
Contribuciones y afiliaciones	178	134	142	
Seguros	90	135	143	
Servicios	811	1.830	1.938	
Gastos legales	9	11	12	
Mantenimiento y reparaciones	584	872	924	
Adecuaciones e instalaciones	30	81	86	
Gastos de viaje	447	916	970	
Depreciaciones	6.139	6.249	6.619	
Amortizaciones	16.082	15.058	15.949	
Diversos	754	1.414	1.498	
Provisiones	<u>390</u>	<u>867</u>	<u>918</u>	
	<u>\$ 41.177</u>	<u>\$ 43.364</u>	<u>\$ 45.931</u>	

25. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

	2004		2003	
	Libros	Libros	Libros	Reexpresado
Gastos de personal	\$ 101.320	\$ 106.806	\$ 113.129	
Honorarios	1.274	351	372	
Impuestos	15.188	13.778	14.594	
Arrendamientos	17.133	16.601	17.584	
Contribuciones y afiliaciones	124	78	83	
Seguros	3.890	4.880	5.169	
Servicios	92.655	84.966	89.996	
Gastos legales	74	101	107	



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

Mantenimiento y reparaciones	6.760	6.770	7.171
Adecuaciones e instalaciones	2.806	2.783	2.948
Gastos de viaje	1.038	563	596
Depreciaciones	40.130	37.831	40.071
Amortizaciones	29.596	23.639	25.038
Diversos (1)	22.112	20.536	21.751
Provisiones	563	639	676
	<u>\$ 334.663</u>	<u>\$ 320.322</u>	<u>\$ 339.285</u>

(1) Corresponde principalmente a comisiones por recaudos electrónicos, material de empaque de almacenes, transporte urbano e implementos de aseo, útiles y papelería entre otros.

26. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Ventas de envases y empaques	\$ 279	\$ 255	\$ 270
Arrendamientos	133	89	94
Honorarios	93	88	93
Utilidad en venta de propiedades	5	591	626
Recuperaciones	1.174	1.492	1.580
Indemnizaciones	159	368	390
Descuentos	282	546	578
Diversos	168	961	1.018
	<u>\$ 2.293</u>	<u>\$ 4.390</u>	<u>\$ 4.649</u>

27. GASTOS NO OPERACIONALES

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Deducibles de siniestros	\$ 374	\$ 1.258	\$ 1.332
Pérdida método de participación	90	844	894
Pérdida en venta y retiro de activos fijos	1.816	715	757
Pérdida de otros activos	540	3.808	4.033
Pérdida en mercancía	-	83	88
Pérdida en inversiones	230	261	276
Demandas laborales	-	245	260
Impuesto seguridad democrática	-	998	1.057
Multas y sanciones	248	814	862
Donaciones	520	174	184
Faltantes en caja	-	128	136
Comisiones no operacionales	1.271	1.191	1.262
Gastos Legales	140	304	322
Otros gastos no deducibles	451	204	216
Contribución 4 por mil	5.289	4.261	4.514
Impuesto al patrimonio	512	-	-
	<u>\$ 11.481</u>	<u>\$ 15.288</u>	<u>\$ 16.193</u>

28. GASTOS FINANCIEROS

	2004	2003	
	Libros	Libros	Reexpresado
Comisiones	\$ 560	\$ 473	\$ 501
Intereses	22.127	22.366	23.690
Diferencia en cambio	655	279	296
Descuentos comerciales condicionados	174	131	139
	<u>\$ 23.516</u>	<u>\$ 23.249</u>	<u>\$ 24.626</u>

29. CORRECCIÓN MONETARIA

	2004		2003	
	Libros		Libros	Reexpresado
Inversiones	\$ 93		\$ 135	\$ 143
Inventarios	8.909		9.286	9.836
Propiedad, planta y equipo	23.012		22.733	24.079
Intangibles	2.852		3.239	3.431
Activo diferido	5.025		5.612	5.944
Pasivo diferido	(82)		(137)	(145)
Patrimonio	(16.021)		(16.059)	(17.010)
	<u>\$ 23.788</u>		<u>\$ 24.809</u>	<u>\$ 26.278</u>

30. CONTINGENCIAS

Contingencias laborales – La compañía al 31 de diciembre de 2004 posee 110 demandas laborales a nivel nacional. La pretensión inicial de los demandantes es de \$4.931 millones aproximadamente. La Gerencia de la empresa y sus asesores legales consideran que el valor de la provisión establecida por \$1.009 millones es adecuada para cubrir los fallos adversos que se pudieren producir.

Contingencias por quejas interpuestas ante la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC)- Acciones populares – Procesos civiles - Al 31 de diciembre de 2004 la compañía posee quejas en curso ante la SIC, Tribunales administrativos y juzgados civiles las cuales se han interpuesto por terceros en contra de la compañía por un promedio de \$3.900 millones.

Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, Carulla Vivero S.A., ha provisionado en 2004 \$600 millones para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias, la cual es considerada suficiente por la administración.

Contingencias tributarias - impuesto de renta – La compañía posee los siguientes procesos tributarios en contra; en relación con las liquidaciones del impuesto de renta:

Año	Valor en discusión	Sanción por inexactitud	Total	Causa en discusión	Estado actual
1996	\$ 140	\$224	\$ 364	-Doble beneficio donaciones.	Demanda ante la secretaría general del Consejo de Estado.
1997	\$ 232	\$372	\$ 604	-Doble beneficio donaciones.	Demanda ante la sección cuarta del Consejo de Estado.
2000	\$1.012	\$1.620	\$ 2.632	-Renta presuntiva -Deducibilidad gravamen a los movimientos financieros (dos por mil).	Demanda ante el Tribunal Contencioso Administrativo de Cundinamarca.

En opinión de los directivos de la Compañía y de sus asesores legales existen buenas posibilidades de que los recursos sean resueltos favorablemente para la compañía, por lo cual no se considera registrar provisiones.

La administración estima que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Sociedad y no causarán pasivo de importancia significativa que deban ser contabilizados o que si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa la posición financiera de Carulla Vivero S.A.

31. ÍNDICES GENERALES

Al 31 de diciembre los índices financieros más importantes son:

Indicador	Expresión	2004	2003	Explicación del indicador
<i>Liquidez</i>				
Razón corriente	(veces)	0,60	0,70	Indica la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.
Prueba ácida de inventarios	(veces)	0,30	0,30	Capacidad de la compañía para cubrir pasivos a corto plazo, en forma inmediata, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

Indicador	Expresión	2004	2003	Explicación del indicador
<i>Endeudamiento</i>				
Nivel de endeudamiento total	%	65,41	60,11	Este indicador muestra el grado de endeudamiento en relación con los activos de la compañía.
Endeudamiento a corto plazo	%	88,27	79,31	Representa el porcentaje de participación del endeudamiento con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento a mediano y largo plazo total	%	11,73	20,69	Representa el porcentaje de participación del endeudamiento con terceros cuyo vencimiento es a mediano y largo plazo.
<i>Actividad</i>				
% de ventas nacionales	%	100	100	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía a nivel nacional.
% de ventas de contado:	%	95	95	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía de contado.
% de ventas a crédito:	%	5	5	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía a crédito.
Rotación de Cartera Comercial:	Días	39	42	Indica el número de días que en promedio rota la cartera Comercial en el año.
Rotación de inventarios:	Días	46	46	Indica el número de días que en promedio rotan los inventarios en el año.
Rotación de cuentas por pagar a terceros:	Días	30	28	Señala el número de días promedio que tarda la compañía en cancelar sus cuentas a terceros.
Rotación de proveedores:	Días	55	51	Indica el número de días que en promedio la compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Margen bruto de utilidad:	%	25,37	25,65	Muestra la capacidad de la compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional:	%	2,43	1,86	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad:	%	1,30	0,69	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la compañía.
Rendimiento del patrimonio	%	6,07	3,09	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA)	%	2,10	1,23	Mide por cada peso invertido en activos, cuánto fue su contribución en la generación de la utilidad operacional.



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

Carrera 48 N° 32B Sur - 139
Envigado - Antioquia
www.exito.com.co