



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

Carrera 48 No. 32 B Sur – 139, Envigado – Antioquia

Actividad Principal

Almacenes Éxito 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

Emisor:	Almacenes Éxito S.A.
Clase de Título Ofrecido:	Acciones Ordinarias
Valor Nominal por Acción:	Diez pesos (\$10.00)
Número de Acciones Ordinarias que se van Emitir:	Treinta millones (30,000,000) de Acciones
Precio de Suscripción:	Catorce mil quinientos pesos (\$14,500)
Ley de Circulación:	Nominativas.
Destinatarios de la Oferta:	(a) Actuales Accionistas, (b) Cesionarios, (c) Titulares de GDR y (d) Público en General. Según las condiciones descritas en el numeral 1.2.3 del presente Prospecto.
Mercado al que se dirige:	La oferta de las Acciones Ordinarias de que trata el presente Prospecto se dirigirá al Mercado Principal.
Modalidad de Inscripción:	Las Acciones Ordinarias objeto de la oferta de que trata el presente Prospecto han sido inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
Bolsa de Valores:	Los títulos están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Administrador de la Emisión:	Fiduciaria Bancolombia S.A.
Plazo de Suscripción:	Primera vuelta: Quince (15) días hábiles, contados a partir de la publicación del primer Aviso de Oferta Pública. Segunda vuelta: Cinco (05) días hábiles, contados a partir del quinto día hábil posterior al vencimiento del plazo de la primera vuelta.
Derechos que incorporan las Acciones Ordinarias:	Ver numeral 1.1.2 del presente Prospecto.
Comisiones y Gastos Conexos para los Suscriptores:	Los descritos en la sección 1.5 del presente Prospecto

La junta directiva del Almacenes Éxito en su sesión del 21 de abril de 2009 actualizó el Código de Buen Gobierno de la Compañía, cuyo texto se encuentra disponible para consulta por parte de los inversionistas en la oficina de atención al Accionista de Almacenes Éxito y en la página web corporativa www.almacenesexito.com en el vínculo accionistas e inversionistas. La Compañía ha efectuado y efectuará, de acuerdo con la Circular Externa No. 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 056 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el reporte anual de las prácticas de Gobierno Corporativo contenidas en el Código País.

La información financiera contenida en este Prospecto de información (en adelante el Prospecto) se presenta a 30 de junio de 2009. A partir de esta fecha, toda información relevante que se presentare se pondrá a disposición de los interesados en el Registro Nacional de Valores y Emisores y en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

ADVERTENCIAS

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA, NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA 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 DE LOS TÍTULOS EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A., NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE LOS TÍTULOS O LA SOLVENCIA DEL EMISOR POR PARTE DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.

SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA INVERSIÓN.

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

Estructurador y Agente Líder colocador



Agentes Colocadores



OCTUBRE DE 2009

Tabla de Contenido

PARTE I - DE LOS VALORES	20
1. CAPÍTULO 1 - CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN.....	20
1.1 CLASE DE VALORES OFRECIDOS, DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES Y LEY DE CIRCULACIÓN	20
1.2 CANTIDAD DE VALORES OFRECIDOS, VALOR NOMINAL, PRECIO DE SUSCRIPCIÓN E INVERSIÓN MÍNIMA	20
1.3 OTRAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.....	22
1.4 FECHAS DE SUSCRIPCIÓN Y DE EMISIÓN DE LOS VALORES	24
1.5 COMISIONES Y GASTOS CONEXOS.....	24
1.6 INSCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS Y DE LOS DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN PREFERENCIAL EN BOLSA:	24
1.7 OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN.....	24
1.8 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA LOS INVERSIONISTAS.....	24
1.9 RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS VALORES	25
1.10 ENTIDAD QUE ADMINISTRARÁ LA EMISIÓN	26
1.11 OBLIGACIONES DE LA ENTIDAD EMISORA.....	29
1.12 CLASE DE ACCIONES.....	30
1.13 PRECIO DE SUSCRIPCIÓN, DETERMINACION DEL PRECIO DE SUSCRIPCION Y EL VALOR PATRIMONIAL DE LA ACCIÓN	31
1.14 PROCESO REQUERIDO PARA CAMBIAR LOS DERECHOS ASOCIADOS A LAS ACCIONES ORDINARIAS Y LIMITACIONES PARA LA ADQUISICIÓN DE LAS MISMAS POR PARTE DE LOS ACCIONISTAS	31
1.15 CONVOCATORIAS A LAS ASAMBLEAS ORDINARIAS Y EXTRAORDINARIAS DE ACCIONISTAS.....	32
1.16 CONVENIOS QUE AFECTAN EL CAMBIO EN EL CONTROL DEL EMISOR	33



Almacenes Exito S.A.

1.17	FIDEICOMISOS EN LOS QUE SE LIMITAN LOS DERECHOS CORPORATIVOS QUE CONFIEREN LAS ACCIONES ORDINARIAS	34
1.18	CLÁUSULAS ESTATUTARIAS O ACUERDOS ENTRE ACCIONISTAS QUE LIMITEN O RESTRINJAN A LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA O A SUS ACCIONISTAS	34
1.19	RESTRICCIONES PARA LA NEGOCIACIÓN	35
1.20	HISTÓRICO DE LA COTIZACIÓN PROMEDIO Y VOLUMEN TRANSADO DE LAS ACCIONES DE ALMACENES ÉXITO	35
2.	CAPÍTULO 2 - CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA Y DE LA COLOCACIÓN	38
2.1	PLAZO DE SUSCRIPCIÓN Y VIGENCIA DE LA OFERTA.....	38
2.2	MODALIDAD PARA ADELANTAR LA OFERTA.....	38
2.3	MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE FORMULARÁ LA OFERTA DE LAS ACCIONES ORDINARIAS	38
2.4	MERCADO SECUNDARIO Y METODOLOGÍA DE VALORACIÓN.....	38
2.5	CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA	38
2.6	REINTEGRO A LA RESERVA	39
2.7	FORMA Y PLAZO DE PAGO DE LAS ACCIONES ORDINARIAS	39
2.8	REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS	40
2.9	PROCEDIMIENTO PARA LA ADJUDICACIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS ..	41
2.10	PERFECCIONAMIENTO DE LA COMPRAVENTA DE LAS ACCIONES ORDINARIAS 43	
2.11	MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS	43
	PARTE II - INFORMACIÓN DEL EMISOR	45
3.	CAPÍTULO 3 - INFORMACIÓN GENERAL.....	45
3.1	RAZÓN SOCIAL, SITUACIÓN LEGAL, DURACIÓN Y CAUSALES DE DISOLUCIÓN	45
3.2	SUPERVISIÓN SOBRE EL EMISOR	45
3.3	LEYES Y REGULACIONES.....	45
3.4	MARCO INSTITUCIONAL.....	46
3.5	DOMICILIO SOCIAL PRINCIPAL Y DIRECCIÓN PRINCIPAL.....	47
3.6	OBJETO SOCIAL PRINCIPAL	47



Almacenes Exito S.A.

3.7	RESEÑA HISTÓRICA.....	48
3.8	COMPOSICIÓN ACCIONARIA E INFORMACIÓN SOBRE LOS PRINCIPALES ACCIONISTAS.....	49
3.9	PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	50
3.10	POLITICA DE DIVIDENDOS.....	52
4.	CAPÍTULO 4 - ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR.....	53
4.1	ESTRUCTURA ORGÁNICA DEL EMISOR.....	53
4.2	JUNTA DIRECTIVA.....	53
4.3	MECANISMOS ADOPTADOS PARA GARANTIZAR INDEPENDENCIA.....	54
4.4	VINCULACIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA CON LA SOCIEDAD O SUS SOCIEDADES VINCULADAS.....	54
4.5	PERSONAL DIRECTIVO.....	55
4.6	PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORÍA FISCAL.....	56
4.7	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LOS MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA Y FUNCIONARIOS DIRECTIVOS EN EL EMISOR.....	57
4.8	CONVENIOS O PROGRAMAS PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL EMISOR.....	57
4.9	SOCIEDAD CONTROLANTE.....	57
4.10	SOCIEDADES SUBORDINADAS.....	58
4.11	RELACIONES LABORALES.....	60
5.	CAPÍTULO 5 - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR PRODUCCIÓN E INGRESOS OPERACIONALES.....	61
5.1	DEPENDENCIA DE LOS PRINCIPALES PROVEEDORES Y CLIENTES SUPERIOR AL 20%.....	61
5.2	PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS.....	61
6.	CAPÍTULO 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA.....	69
6.1	CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR, SEÑALANDO EL NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN Y LAS RESERVAS.....	69
6.2	OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES DEL EMISOR CELEBRADAS EN EL ÚLTIMO AÑO.....	69



Almacenes Exito S.A.

6.3	PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES.....	69
6.4	INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS:.....	69
6.5	INFORMACIÓN RELACIONADA	70
6.6	INFORMACIÓN SOBRE LA GENERACIÓN DE EBITDA EN LOS TRES (3) ÚLTIMOS AÑOS Y AL CORTE DE JUNIO.....	71
6.7	EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL EN LOS TRES (3) ÚLTIMOS AÑOS	71
6.8	OBLIGACIONES CONVERTIBLES.....	72
6.9	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	72
6.10	INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE ACTIVOS DEL EMISOR..	78
6.11	RESTRICCIONES PARA LA VENTA DE LOS ACTIVOS QUE CONFORMAN EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL EMISOR.....	79
6.12	PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN	79
6.13	COMPROMISOS EN FIRME PARA LA ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS	79
6.14	DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS SEPARADOS POR PROPIOS, EN LEASING, RENTADOS Y OTROS	79
6.15	PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD DEL EMISOR QUE ESTÁN SIENDO USADAS BAJO CONVENIOS CON TERCERAS PERSONAS, SEÑALANDO REGALÍAS GANADAS Y PAGADAS.....	84
6.16	INFORMACIÓN SOBRE CUALQUIER PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL E INVERSIÓN DE FOMENTO QUE AFECTE AL EMISOR.....	84
6.17	OPERACIONES CON VINCULADOS, CELEBRADAS DURANTE EL AÑO INMEDIATAMENTE ANTERIOR	85
6.18	CRÉDITOS O CONTINGENCIAS QUE REPRESENTEN EL CINCO POR CIENTO (5%) O MÁS DEL PASIVO TOTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL ÚLTIMO EJERCICIO.....	87
6.19	BLIGACIONES FINANCIERAS DE LA ENTIDAD EMISORA AL CORTE DEL TRIMESTRE CALENDARIO INMEDIATAMENTE ANTERIOR.....	89
6.20	PROCESOS RELEVANTES CONTRA LA SOCIEDAD EMISORA	92
6.21	VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES	93
6.22	TÍTULOS DE DEUDA EN CURSO QUE SE HAYAN OFRECIDO PÚBLICAMENTE Y SE ENCUENTREN SIN REDIMIR.....	93



Almacenes Exito S.A.

6.23	GARANTÍAS REALES OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS.....	94
6.24	EVALUACIÓN CONSERVADORA DE LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR.....	94
7.	CAPÍTULO 7 – COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR Y SUS SUBORDINADAS.....	96
7.1	TENDENCIAS, COMPROMISOS O ACONTECIMIENTOS CONOCIDOS QUE PUEDAN O VAYAN A AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ DEL EMISOR, SUS RESULTADOS DE OPERACIÓN O SU SITUACIÓN FINANCIERA.....	96
7.2	COMPORTAMIENTO DEL ÚLTIMO AÑO DE LOS INGRESOS OPERACIONALES .	96
7.3	CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN VENTAS, COSTO DE VENTAS, GASTOS DE OPERACIÓN, COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, IMPUESTOS Y UTILIDAD NETA (CIFRAS CONSOLIDADAS).....	96
7.4	PASIVO PENSIONAL Y CARGA PRESTACIONAL.....	102
7.5	IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO	103
7.6	PRÉSTAMOS E INVERSIONES EN MONEDA EXTRANJERA	104
7.7	RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD.....	105
7.8	INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO AL FINAL DE LOS 3 ÚLTIMOS EJERCICIOS FISCALES.....	105
7.9	INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE EL GRUPO MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL.....	110
7.10	INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENÍAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO, ASÍ COMO DEL DETALLE ASOCIADO A DICHAS INVERSIONES Y LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO NECESARIA.....	115
7.11	EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL ÚLTIMO EJERCICIO ASI COMO LA TENDENCIA GENERAL EN LAS MISMAS EN LOS ULTIMOS TRES AÑOS	115
8.	CAPÍTULO 8 – ESTADOS FINANCIEROS	119
8.1	RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA	119
8.2	ESTADOS FINANCIEROS DE ALMACENES ÉXITO	121
8.3	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	304



Almacenes Exito S.A.

9.	CAPÍTULO 9 – INFORMACION SOBRE RIESGOS DEL EMISOR	487
9.1	RIESGOS ASOCIADOS A COLOMBIA Y LA REGIÓN.....	487
9.2	RIESGOS RELACIONADOS CON EL SECTOR RETAIL EN COLOMBIA Y LOS NEGOCIOS DE ALMACENES ÉXITO.....	489
9.3	RIESGOS RELACIONADOS CON LA OFERTA Y LAS ACCIONES ORDINARIAS .	499
9.4	INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR, QUE HUBIERE SIDO OCASIONADA POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES.....	500
9.5	AUSENCIA DE UN MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES OFRECIDOS	500
9.6	AUSENCIA DE UN HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR	501
9.7	OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES NEGATIVOS, NULOS O INSUFICIENTES EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS.....	501
9.8	INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS BANCARIOS Y BURSÁTILES ...	501
9.9	RIESGOS GENERADOS POR CARGA PRESTACIONAL, PENSIONAL, SINDICATOS	501
9.10	RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR	502
9.11	VULNERABILIDAD DEL EMISOR ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y/O TASA DE CAMBIO.....	502
9.12	DEPENDENCIA DEL NEGOCIO RESPECTO A LICENCIAS, CONTRATOS, MARCAS, PERSONAL CLAVE Y DEMÁS VARIABLES, QUE NO SEAN DE PROPIEDAD DEL EMISOR	503
9.13	SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR ...	504
9.14	ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR.....	504
9.15	VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO.....	505
9.16	IMPACTO DE LAS REGULACIONES Y NORMAS QUE ATAÑEN AL EMISOR Y DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS MISMAS.....	505
9.17	IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES.....	505
9.18	EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN AL EMISOR A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA.....	506
9.19	OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO	507



Almacenes Exito S.A.

9.20	FACTORES POLÍTICOS, TALES COMO INESTABILIDAD SOCIAL, ESTADO DE EMERGENCIA ECONÓMICA, ETC.....	507
9.21	COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES.....	507
9.22	DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS.....	507
9.23	RIESGOS RELACIONADOS CON LA COBERTURA DE SEGUROS.....	507
9.24	CAMBIOS EN LAS NORMAS TRIBUTARIAS.....	508
9.25	LITIGIOS PENDIENTES.....	509
PARTE III – CERTIFICACIONES.....		510
10.	CAPÍTULO 10 - CONSTANCIAS DE DEBIDA DILIGENCIA.....	510
10.1	CONSTANCIA DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR.....	510
10.2	CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR PÚBLICO DEL EMISOR.....	511
10.3	CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR.....	512
10.4	CERTIFICACIÓN DEL ESTRUCTURADOR Y COORDINADOR DE LA OFERTA...	513

AVISO

La información contenida en este Prospecto o proporcionada posteriormente a cualquier persona, ya sea en forma verbal o escrita, respecto de una operación que involucre valores emitidos por Almacenes Éxito, no debe considerarse como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza a cualquiera de dichas personas por parte de Almacenes Éxito o Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa.

Se entenderá que la referencia a las leyes, normas y demás regulaciones citadas en el Prospecto se extenderá a aquellas que las regulen, modifiquen o sustituyan.

APROBACIONES Y AUTORIZACIONES

La junta directiva de Almacenes Éxito aprobó en su reunión del día quince (15) de octubre de 2009, según consta en el Acta No. 792, el Reglamento de Emisión y Colocación y delegó en el Representante Legal la definición del Prospecto y la firma de todos los documentos que se deriven y se relacionen con la emisión de las Acciones Ordinarias.

Las Acciones Ordinarias fueron inscritas en el RNVE mediante Resolución No. 667 del 8 de julio de 1994 expedida por la antigua Superintendencia de Valores y la Oferta Pública ha sido autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución No. 1626 del 23 de octubre de 2009.

Dichos registros y aprobación no constituyen una opinión de la Superintendencia Financiera de Colombia respecto a la calidad de los valores o la solvencia del emisor.

Los Inversionistas potenciales solamente deben basarse en la información contenida en este Prospecto. Ni Almacenes Éxito ni Corredores Asociados han autorizado a ninguna persona para entregar información que sea diferente o adicional a la contenida en este Prospecto. Si alguien suministra información adicional o diferente, no debe otorgársele validez alguna. Deberán asumir que la información de este Prospecto es exacta sólo en la fecha que aparece en la portada del mismo, sin tener en cuenta la fecha de entrega de este Prospecto o cualquier venta de las Acciones Ordinarias.

La condición financiera, resultados de las operaciones y prospectos pueden variar después de la fecha que aparece en la portada de este Prospecto.

La información contenida en este Prospecto se considera esencial para permitir una evaluación adecuada de la inversión por parte de Inversionistas potenciales.

OTRAS OFERTAS DE VALORES DEL EMISOR

Los valores inscritos en el RNVE vigentes a 30 de junio de 2009 son los siguientes:

- Acciones Ordinarias Almacenes Éxito S.A. aprobadas mediante Resolución 667 del día 8 de julio de 1994.

A la fecha de este Prospecto, existen dos tipos de Acciones Ordinarias en negociación en la BVC:

1. Acciones Ordinarias con derecho a dividendo en dinero, identificadas con el Nemetécnico EXITO
2. Acciones Ordinarias sin derecho a dividendo identificadas con el Nemetécnico SDEXITO con valor nominal \$10 y vigencia a partir del 2 de abril de 2009 que corresponden a: (i) Acciones



Almacenes Exito S.A.

Ordinarias correspondientes a los accionistas que manifestaron su decisión de recibir el dividendo del año 2009 en los porcentajes del 50% o 100% de su participación accionaria, según fuere el caso, en Acciones Ordinarias Éxito y (ii) Acciones Ordinarias entregadas como resultado del citado pago del dividendo en Acciones Ordinarias de Éxito, todo lo anterior conforme a lo dispuesto en el proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas de fecha 20 de marzo de 2009. Las Acciones Ordinarias con el Nemotécnico SDEXITO, se negociarán sin derecho al pago de dividendo en dinero hasta tanto la Asamblea General de Accionistas lo decreta.

- Bonos Ordinarios Almacenes Éxito S.A. aprobados mediante Resolución 414 del día 3 de marzo de 2006, con un monto autorizado de doscientos mil millones de pesos (\$200.000.000.000) y una calificación AAA otorgada por Duff & Phelps de Colombia S.A., la cual fue homologada como AAA por Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores (antes Duff & Phelps de Colombia S.A.).

PERSONAS AUTORIZADAS PARA DAR INFORMACIÓN O DECLARACIONES SOBRE EL CONTENIDO DEL PROSPECTO

Las personas autorizadas para dar información o declaraciones sobre el contenido del presente Prospecto son:

Gonzalo Restrepo López
Presidente
Almacenes Éxito S.A.
Carrera 48 No. 32 B Sur – 139
Envigado, Antioquia

Edith María Hoyos Cardona
Vicepresidente Financiera
Almacenes Éxito S.A.
Teléfono: (57 4) 339 65 65
Carrera 48 No. 32 B Sur – 139
Envigado, Antioquia

José Gabriel Loaiza Herrera
Director de Planeación Financiera
Almacenes Éxito S.A.
Teléfono: (57 4) 339 65 65
Carrera 48 No. 32 B Sur – 139
Envigado, Antioquia

Jaime Alejandro Moya Suárez
Secretario General
Almacenes Éxito S.A.
Teléfono: (57 4) 339 65 65
Carrera 48 No. 32 B Sur – 139
Envigado, Antioquia

Carlos Alberto Londoño Tobón
Vicepresidente de Banca de Inversión
Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa
Teléfono: (57 1) 312 33 00
Carrera 7 No. 71 - 52 Torre B Piso 16
Bogotá D.C.



INTERÉS ECONÓMICO DE LOS AGENTES COLOCADORES

Los Agentes Colocadores de la emisión tienen un interés económico directo en la colocación de los valores, de acuerdo con los términos de la oferta mercantil de colocación.

INFORMACIÓN SOBRE LAS PERSONAS QUE HAN PARTICIPADO EN LA VALORACIÓN DE PASIVOS O ACTIVOS DE LA SOCIEDAD

La información contenida en este Prospecto ha sido suministrada por Almacenes Éxito y, en algunos casos, por diversas fuentes las cuales se encuentran debidamente identificadas en el cuerpo del documento.

INFORMACIÓN SOBRE VINCULACIONES ENTRE EL EMISOR Y SUS ASESORES

Ninguno de los asesores involucrados en la elaboración del presente Prospecto es una sociedad vinculada al Emisor.

ADVERTENCIAS

Autorizaciones previas

Los Inversionistas interesados en adquirir las Acciones Ordinarias deberán obtener por su cuenta y de manera previa a la aceptación de la Oferta Pública, cualquier autorización judicial, gubernamental, corporativa o de cualquier otra índole que por sus condiciones particulares puedan requerir.

Otras advertencias

ESTE PROSPECTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN POR O A NOMBRE DEL EMISOR O LOS AGENTES COLOCADORES, A SUSCRIBIR O COMPRAR CUALQUIERA DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE TRATA EL MISMO.

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.

En 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 empresa emisora, 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,

El inversionista en acciones puede superar las expectativas de ganancia, vía dividendos o vía 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. Es importante tener en cuenta que la inversión en acciones es considerada de mediano y largo plazo.

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

CRITERIOS PARA DETERMINAR LA COMPOSICIÓN DE SU PORTAFOLIO

La aversión o aceptación al riesgo y los riesgos asociados a cada inversión determinarán la composición de un portafolio de inversiones. A mayor riesgo existe una mayor expectativa de ganancia y bajo este principio financiero el inversionista diseña su portafolio.

Cuando se va a invertir en renta fija es necesario evaluar la solidez y respaldo del emisor de los títulos, así como la rentabilidad frente a las condiciones ofrecidas en el mercado y las perspectivas de cambio. En el mercado de renta fija la rentabilidad de la inversión está dada por una tasa fija interés, pactada para todo el período de duración de la inversión.

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 la 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 de Colombia a las acciones que se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. 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.

GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA EMISIÓN

Para los efectos de la interpretación del presente Prospecto los términos que a continuación se definen tendrán el significado y alcance dado 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 accionistas, que lleve el Emisor o el Administrador de la Emisión.

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 está en cabeza de los Accionistas para su libre negociación.

Accionista: Persona natural o jurídica propietaria de una o varias acciones de la Compañía.

Actuales Accionistas: Son aquellos titulares de Acciones Ordinarias de la Compañía, que se encuentren inscritos en el libro de registro de accionistas el día de publicación del Aviso de Oferta Pública.

Accionista Minoritario: Es aquel titular directa e indirectamente de un número de acciones que no representan más del 5% de las acciones en circulación y que no cuenta con una representación en la administración de la Compañía.

Accionista Remanente: Se refiere a los accionistas de Carulla Vivero que conforme a lo definido en el Acuerdo de Salida ("Exit Agreement") suscrito entre éstos y Almacenes Éxito el 19 de agosto de 2006, son titulares de las 7,969,390 acciones privilegiadas, que representan el 22.5% de las acciones en circulación de Carulla Vivero.



Aceptación de la Oferta: Es la declaración de voluntad irrevocable y unilateral por medio de la cual el suscriptor formula aceptación de la oferta de las Acciones Ordinarias, y se obliga a suscribir y pagar las Acciones Ordinarias 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.

Agente Colocador: Entidad a través de la cual se desarrollará la labor de promoción y colocación de las Acciones Ordinarias.

Almacenes Éxito (“Éxito” o “la Compañía”): Sociedad comercial anónima, inscrita como emisor en el RNVE de la Superintendencia Financiera de Colombia y en la BVC, dedicada a la comercialización minorista de productos y servicios en diferentes formatos de almacenes.

Aviso de Oferta Pública: Aviso publicado en un diario de amplia circulación nacional en el cual se ofrecen las Acciones Ordinarias a los Actuales Accionistas, Cesionarios, a los Titulares de GDR y al Público en General, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Emisión y Colocación y donde se incluyen las características del título.

Bolsa de Valores de Colombia (“BVC”): institución privada constituida para administrar los mercados accionario, cambiario, de derivados y de renta fija del mercado de valores colombiano.

Carulla Vivero: Sociedad comercial anónima, inscrita como emisor en el RNVE de la Superintendencia Financiera de Colombia, dedicada a la comercialización minorista de productos y servicios en diferentes formatos de almacenes y a la industria de alimentos.

Colocación Libre: Las Acciones Ordinarias no suscritas en la primera vuelta serán ofrecidas a los Titulares de GDR y al Público en General el quinto día hábil inmediatamente siguiente a aquel en que haya vencido el término de la primera vuelta.

Control de la Superintendencia Financiera de Colombia: Hace referencia a las facultades de la SFC frente a los emisores de valores, para verificar el cumplimiento de las normas del mercado público de valores y velar por la calidad, oportunidad y suficiencia de la información que éstos deben suministrar al mercado y que sus operaciones se ajusten a las normas que lo regulan.

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 publique el Aviso de Oferta Pública. Los Actuales Accionistas podrán ejercer este derecho dentro del término de la Primera Vuelta que comienza a partir de la publicación del Aviso de Oferta Pública.

Depósito Centralizado de Valores: Es la entidad de carácter privado que, en caso de ser contratada por un inversionista, Depositante Directo o el emisor para tal fin, se encarga de recibir en depósito, custodiar y administrar los títulos de la Compañía, así como de llevar el registro de las enajenaciones y gravámenes comunicados por el depositante respectivo.

Depositante Directo: Son las entidades que, de acuerdo con el reglamento de operaciones del Depósito Centralizado de Valores aprobado por la SFC, 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.



Destinatarios de la Oferta: son todas las personas naturales y/o jurídicas a quienes va dirigida esta oferta de Acciones Ordinarias, las cuales se encuentran en tres grupos: (a) Actuales Accionistas, (b) Cesionarios, (c) Titulares de GDR y (d) Público en general.

Día Hábil: Es cualquier día del año, distinto a los sábados, domingos y feriados en la República de Colombia.

Dividendo Ordinario: Es la parte correspondiente de las utilidades líquidas generadas por la Compañía, que es decretada por la Asamblea General de Accionistas a ser pagada a favor de los Accionistas, en dinero o en especie, como rendimiento de su participación en el capital de la Compañía. El dividendo es proporcional a la cantidad de acciones de las que es titular cada 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.

Emisor o Entidad Emisora: 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.

Estatutos Sociales: Compendio de normas que regulan el funcionamiento de la Compañía de acuerdo con lo establecido en las normas mercantiles de la República de Colombia.

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

Inversión Mínima: Valor o cantidad mínima de títulos que el Inversionista puede adquirir en una oferta de valores.

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. Las actividades principales del mercado público de valores son la emisión y oferta de valores; la intermediación de valores; la administración de fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión, fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales; el depósito y la administración de valores; la administración de sistemas de negociación o de registro de valores, futuros, opciones y demás derivados; compensación y liquidación de valores; calificación de riesgos; la autorregulación a que se refiere la Ley 964 de 2005; el suministro de información al mercado de valores, incluyendo el acopio y procesamiento de la misma; y las demás actividades previstas en la Ley 964 de 2005 o que determine el Gobierno Nacional, siempre que constituyan actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores.

Metodología de Determinación del Precio: Teniendo en cuenta que los estatutos sociales de la Compañía en su artículo 7 establecen que para la determinación del Precio de Suscripción de las Acciones Ordinarias que sean emitidas por la misma no es necesario un estudio realizado con base en procedimientos reconocidos técnicamente, la junta directiva de la Compañía ha aprobado la siguiente metodología para la determinación del Precio de Suscripción:

1. Se toma la serie de promedio de precios de cierre de la acción para los últimos 180 días bursátiles, terminados el día bursátil anterior a la fecha en que la junta directiva de la Compañía fije el precio de suscripción de las Acciones Ordinarias.
2. Con esta serie de precios, se calculan los promedios aritméticos de:



Almacenes Exito S.A.

- a. Los últimos 5 días bursátiles
- b. Los últimos 30 días bursátiles
- c. Los últimos 60 días bursátiles
- d. Los últimos 90 días bursátiles
- e. Los últimos 120 días bursátiles
- f. Los últimos 150 días bursátiles
- g. Los últimos 180 días bursátiles

3. Se define un intervalo de precios cuyos extremos corresponden al valor mínimo y al valor máximo de los promedios antes calculados.

4. La junta directiva de la Compañía define el Precio de Suscripción de las Acciones Ordinarias dentro de éste intervalo pudiendo establecer que el Precio de Suscripción corresponda a uno de los extremos del intervalo.

Nemotécnico: Código de identificación usado en los sistemas transaccionales bursátiles administrados por la BVC, que permite diferenciar los títulos valores que pueden ser negociados.

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 o 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.

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 Ordinarias, 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 Pública o de la comunicación de la misma y dado que las Acciones Ordinarias 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. En todo caso cuando la Oferta Pública 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 Ordinarias objeto de la presente Emisión.

Proporción: Es el porcentaje de acciones que cada Accionista Actual de la Compañía tiene derecho a suscribir preferencialmente en cada emisión de acciones. La proporción se establece el día de publicación del Aviso de Oferta Pública y se calculará dividiendo el número de Acciones Ordinarias que se ofrecerán entre el número de acciones en circulación.

Prospecto: Presente folleto explicativo sobre la emisión de Acciones Ordinarias de Almacenes Éxito.

Relación de Intercambio: Se refiere a la metodología para determinar el número de acciones privilegiadas de propiedad de los Accionistas Remanentes, la cual consisten en las acciones privilegiadas serán equivalentes a un número de acciones de Éxito que están preacordadas de acuerdo con una relación equivalente al valor de \$37,811.55 sobre el precio de emisión fijo de \$10,500, sujeto a los ajustes pertinentes que se detallan en el contrato denominado Exit Rights Agreement.

Registro Nacional de Valores y Emisores o RNVE: Registro donde se inscriben las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y las emisiones que estos efectúen.



Reglamento de Emisión y Colocación: Significa el Reglamento de Emisión y Colocación aprobado por la junta directiva de Almacenes Exito en su sesión del día quince (15) de octubre de 2009, en el cual se dan los lineamientos principales para la emisión y que están contenidos en el presente Prospecto.

Superintendencia Financiera de Colombia (“SFC”): Organismo técnico adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que, entre otras funciones, se dedica a preservar la estabilidad del sistema financiero, la confianza y la transparencia del mercado de valores colombiano.

Titulares de Global Depositary Receipts (GDR): Son aquellas personas naturales, jurídicas o extranjeras que demuestren que son titulares de GDR de la Compañía de acuerdo con el programa de GDR cuyo depositario internacional es JPMorgan Chase, a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública.

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

Valor Nominal: Valor que cada acción representa en el capital suscrito de la Compañía, el cual aparece consignado en el título representativo de las acciones correspondientes, para el caso de las Acciones Ordinarias de la Compañía, el establecido en los estatutos sociales es de \$10 por acción.

Valor Patrimonial o Intrínseco: Valor que resulta de dividir el valor del patrimonio del Emisor entre 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.

GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA

Área de Ventas: Es el área de los almacenes exclusivamente dedicada a la operación comercial propia en la exhibición de productos, excluyendo aquellas entregadas en concesión y las dedicadas a labores administrativas y de bodegaje.

Bodega: Formato comercial de la Compañía que se caracteriza por estar ubicado en barrios populares, por ser cercano y familiar, con una oferta de productos alimenticios, surtido básico en productos complementarios y una amplia oferta de productos de marca propia. Su principal característica es ofrecer ahorro y economía a los clientes.

Crédito Sindicado: Crédito por US\$300 millones contratado por la Compañía con JPMorgan Chase Bank NA, en su calidad de agente administrativo, destinado para la adquisición de Carulla Vivero el cual se encuentra dividido en dos tramos: (i) el primero por US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y (ii) un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

EDS: Estaciones de servicio para el suministro de combustibles líquidos derivados del petróleo y servicios para vehículos.

Factoring: Contrato por el que una persona o empresa cede los créditos derivados de su actividad comercial a otra, que se encarga de gestionar su cobro.



Formato: Tipo de almacén definido en función de su área, variedad de productos, cliente objetivo, ubicación y nivel de servicio. Son formatos, por ejemplo, los Hipermercados, los Supermercados y las Bodegas.

Hipermercado: Formatos comerciales de la Compañía con áreas desde los 2,000 m² hasta los 10,000 m² aproximadamente, en los cuales se pueden encontrar amplia gama de artículos y complementarios, como de entretenimiento, hogar y textiles, productos de gran consumo, frescos y perecederos.

Joint Venture: Empresa conjunta, tipo de alianza estratégica o comercial que supone un acuerdo de inversión conjunta a largo plazo entre dos o más personas.

Multiformato: Conjunto de formatos comerciales de la Compañía, que ofrecen a los distintos segmentos del mercado propuestas diferenciadas, de acuerdo a la ubicación geográfica, el poder de compra y segmentación de mercado (Ver Formato).

Nielsen: AC Nielsen de Colombia S.A, empresa dedicada a la investigación de mercados de productos masivos.

PLU (Price Look Up Unit): Es el código numérico interno con el cual se identifica cada uno de los productos que se comercializan en los Formatos.

Retail: Se refiere a la comercialización masiva de productos al por menor.

Retail Formal o Canal Formal: Comercialización de productos al por menor, que atiende al consumidor mediante un sistema de autoservicio, contando como mínimo con una caja registradora y exhibición de los productos en góndolas.

Retail Tradicional o Canal Tradicional: Comercialización de productos a través de establecimientos pertenecientes al denominado sistema o canal tradicional, dentro del que se incluyen: los kioskos, las tiendas de barrio, los graneros, expendios, entre otros.

Retailer: Organización dedicada a la actividad del Retail (Ver Retail).

Rotación: Número de veces que se vende el inventario, en un período de tiempo determinado.

Supermercado: Formato comercial de la Compañía con áreas desde los 250 m², cercanos y de fácil acceso, dedicados a la comercialización principalmente de productos de gran consumo como alimentos y perecederos y otros complementarios como textiles y hogar.

RESUMEN DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN

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

INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

Almacenes Éxito S.A. es una sociedad comercial, sujeta a la normatividad y regulaciones comerciales colombianas. Fue constituida mediante 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 Cía. Ltda. Luego de diversas reformas, el 17 de febrero de 1972 cambia de razón social por la de Gustavo Toro & Cía. Ltda. – Almacenes Éxito.

El 17 de noviembre de 1975, mediante escritura pública No. 2225 de la Notaría Séptima de Medellín, se transforma en una sociedad anónima bajo la denominación de Almacenes Éxito S.A., siendo objeto de diversas reformas posteriores.

Almacenes Éxito 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 del Aburrá Sur el 28 de noviembre del mismo año.

La última reforma estatutaria de la Compañía se protocolizó mediante escritura pública No. 907 del 16 de junio de 2009 en la Notaría tercera del Círculo de Envigado, escritura en la cual se compilaron los Estatutos Sociales.

OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN

La Compañía proyecta utilizar los recursos provenientes de la emisión de la siguiente manera: El 60% de los recursos provenientes de la emisión serán destinados para: (i) la conversión de algunos almacenes existentes, dentro del programa de rentabilización de los actuales metros cuadrados de las tres marcas líderes: Éxito, Carulla y Bodega y Bodeguita Surtimax; a los desarrollos inmobiliarios para el aprovechamiento de los espacios existentes y a la ampliación y/o remodelación de algunos almacenes; (ii) continuar con los planes de aperturas de almacenes y centros comerciales; (iii) atender las inversiones requeridas para la puesta en marcha de la alianza con Cafam, siempre que se obtenga la autorización y no objeción por parte de las autoridades correspondientes y se cumplan las demás condiciones definidas en el respectivo contrato; (iv) crecimiento en negocios complementarios a la actual oferta comercial de la Compañía y (v) la adquisición de lotes para futuros planes de expansión.

El 40% restante de los recursos provenientes de la emisión serán empleados en el pago de obligaciones y pasivos a cargo de la Compañía, entre los cuales podría estar la adquisición del 22.5% restante de participación de las acciones de Carulla Vivero S.A. en cabeza de los Accionistas Remanentes (definidos en el Prospecto de Información), quienes tienen un derecho de opción de venta a su favor de acuerdo con las condiciones pactadas en el denominado Acuerdo de Derechos de Salida o Exit Agreement.

SÍNTESIS DE LA OFERTA

Información General

Emisor:	Almacenes Éxito S.A.
Clase de Título Ofrecido:	Acciones Ordinarias
Valor Nominal por Acción:	Diez pesos (\$10.00)
Número de Acciones Ordinarias que se van a Emitir:	Treinta millones (30,000,000) de Acciones
Precio de Suscripción:	Catorce mil quinientos pesos (\$14,500)
Ley de Circulación:	Nominativas.
Destinatarios de la Oferta:	(a) Actuales Accionistas, (b) Cesionarios, (c) Titulares de GDR y (d) Público en general. Según las condiciones descritas en el numeral 1.2.3 del presente Prospecto.
Mercado al que se dirige:	La oferta de las Acciones Ordinarias de que trata el presente Prospecto de Información se dirigirá al Mercado Principal.
Modalidad de Inscripción:	Las Acciones Ordinarias objeto de la oferta de que trata el presente Prospecto han sido inscritas en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
Bolsa de Valores:	Los títulos están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.
Administrador de la Emisión:	Fiduciaria Bancolombia S.A.
Plazo de Suscripción:	Primera vuelta: Quince (15) días hábiles, contados a partir de la publicación del primer Aviso de Oferta Pública. Segunda vuelta: Cinco (05) días hábiles, contados a partir del quinto día hábil posterior al vencimiento del plazo de la primera vuelta.
Derechos que incorporan las Acciones Ordinarias:	Ver numeral 1.1.2 del presente Prospecto.
Comisiones y Gastos Conexos para los Suscriptores:	Los descritos en la sección 1.5 de este Prospecto

PARTE I - DE LOS VALORES

1. CAPÍTULO 1 - CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN

1.1 CLASE DE VALORES OFRECIDOS, DERECHOS QUE INCORPORAN LOS VALORES Y LEY DE CIRCULACIÓN

1.1.1 Clase de valor ofrecido

Se ofrecen Acciones Ordinarias emitidas por Almacenes Éxito, nominativas, libremente negociables, con sujeción a los términos establecidos en los Estatutos Sociales. Las Acciones Ordinarias serán ofrecidas mediante Oferta Pública en el mercado primario.

1.1.2 Derechos que otorgan las Acciones Ordinarias

Los derechos que otorgan las Acciones Ordinarias se describen en el numeral 1.10.1

1.1.3 Ley de circulación y negociación secundaria

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

Las Acciones Ordinarias 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 acatando los procedimientos establecidos en las normas que regulan su negociación en el mercado secundario.

1.2 CANTIDAD DE VALORES OFRECIDOS, VALOR NOMINAL, PRECIO DE SUSCRIPCIÓN E INVERSIÓN MÍNIMA

1.2.1 Cantidad de Acciones Ordinarias ofrecidas

Almacenes Éxito ofrece treinta millones (30,000,000) de Acciones Ordinarias, que se encuentran en reserva, las cuales representan el 10.39% sobre el total de acciones en circulación de la Compañía y serán ofrecidas a las personas que se señalan como destinatarios de la oferta en este Prospecto, según las condiciones indicadas por la junta directiva de la Compañía mediante Acta No. 792 de su sesión del día 15 de octubre de 2009, 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 de Colombia) y las normas que las modifiquen y/o adiciones.

1.2.2 Valor nominal de las Acciones Ordinarias

El valor nominal de cada Acción Ordinaria es de diez pesos (\$10).

La diferencia entre el valor nominal de cada Acción Ordinaria y su precio de colocación, constituirá un superávit de capital que se registrará como prima en colocación de acciones no susceptible de distribuirse como dividendo en dinero.

1.2.3 Destinatarios de la Oferta Pública

Definiciones de clases de personas que pueden ser destinatarios de la oferta:

- a. **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.

b. Personas Jurídicas: Harán parte de esta categoría todas las personas jurídicas que acrediten su existencia y representación legal mediante el certificado expedido por la entidad competente.

c. Personas Extranjeras: Harán parte de esta categoría todas las personas naturales y jurídicas domiciliadas en el exterior interesadas en participar en la oferta en Colombia, que cumplan con los procedimientos establecidos en la regulación cambiaria vigente.

Serán destinatarios de la oferta de las Acciones Ordinarias las personas que a continuación se señalan:

- a. **Actuales Accionistas:** Son aquellas personas naturales, jurídicas o extranjeras titulares de Acciones Ordinarias de la Compañía, que se encuentren inscritos en el libro de registro de accionistas a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública. Para estos efectos no se tendrán en cuenta las acciones adquiridas a través de la Bolsa de Valores de Colombia, mediante operaciones que se cumplan en el transcurso del día de publicación del Aviso de Oferta Pública.
- b. **Cesionario:** Son aquellas personas naturales, jurídicas o extranjeras que adquieren de los Actuales Accionistas derechos de suscripción preferencial a través de la Bolsa de Valores de Colombia de acuerdo con lo previsto en el numeral 2.5 del presente Prospecto.
- c. **Titulares de Global Depositary Receipts (GDR):** Son aquellas personas naturales, jurídicas o extranjeras que demuestren que son titulares de GDR de la Compañía de acuerdo con el programa de GDR cuyo depositario internacional es JPMorgan Chase, a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública.
- d. **Público en General:** Harán parte de esta categoría todas las personas naturales, jurídicas o extranjeras.

1.2.4 Número mínimo de Acciones Ordinarias a suscribir

El número mínimo de Acciones Ordinarias a suscribir por cada destinatario de la oferta en cada vuelta será así:

En la Primera Vuelta

El número mínimo de Acciones Ordinarias a suscribir en la Primera Vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas y sus Cesionario será de una (1) Acción Ordinaria.

En la Segunda Vuelta

El número mínimo de Acciones Ordinarias a suscribir en la Segunda Vuelta por cada uno de los Titulares de GDR será de una (1) Acción.

El número mínimo de Acciones Ordinarias a suscribir en la Segunda Vuelta por el Público en General, es de quinientas (500) Acciones Ordinarias. En caso de que la adjudicación se realice mediante el mecanismo de prorrateo, el número mínimo de Acciones Ordinarias que podrán ser adjudicadas a cada inversionista que haga parte del Público en General es de una Acción Ordinaria.

1.2.5 Número máximo de Acciones Ordinarias que se pueden suscribir

El número máximo de Acciones Ordinarias que se pueden suscribir por cada destinatario en cada vuelta será así:

En la Primera Vuelta

El número máximo de Acciones Ordinarias que se pueden suscribir durante la primera vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas y sus Cesionarios será el número entero resultante de multiplicar (i) el número de Acciones Ordinarias que aparezca registrado como de su propiedad o de quienes le hayan cedido derechos de suscripción preferencial (según sea el caso), en el libro de registro de accionistas a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública por (ii) la proporción establecida en el siguiente párrafo.

Para el cálculo del derecho de suscripción preferencial a que tienen derecho los Actuales Accionistas durante la primera vuelta se usará una proporción de cero punto uno cero tres ocho seis nueve dos tres (0.10386923) resultante de dividir (a) el número de las Acciones Ordinarias objeto de la emisión que es treinta millones (30,000,000) entre (b) el número de Acciones Ordinarias en circulación en la fecha de aprobación del Reglamento, que es de doscientos ochenta y ocho millones ochocientos veinticuatro mil setecientos diecinueve (288,824,719).

Al resultado de la multiplicación anterior se adicionarán, en los casos que corresponda, las cesiones de derechos de suscripción que haya recibido de otros Actuales Accionistas.

En la Segunda Vuelta

El número máximo de Acciones Ordinarias que pueden suscribir los titulares de GDR será igual al número entero resultante de multiplicar (i) el número de Acciones Ordinarias subyacentes a los GDR poseídos por cada titular de GDR a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública por (ii) una proporción de cero punto uno cero tres ocho seis nueve dos tres (0.10386923) por (iii) uno menos el porcentaje de derechos de suscripción que hayan sido ejercidos o cedidos por el programa de GDR durante la primera vuelta.

El número máximo de Acciones Ordinarias que puede suscribir el Público en General en la segunda vuelta será el número de Acciones Ordinarias disponible después de la adjudicación en la primera vuelta y de la adjudicación a los titulares de GDR en la segunda vuelta.

1.2.6 Precio de suscripción de las Acciones Ordinarias

El Precio de Suscripción por cada Acción Ordinaria fue determinado por la junta directiva de la Compañía antes de la publicación del Aviso de Oferta Pública.

El Precio de Suscripción por cada Acción Ordinaria es de catorce mil quinientos pesos (\$14,500).

1.2.7 Inversión mínima

La inversión mínima se describe en el numeral 1.2.4.

1.2.8 Monto total de la Oferta

El monto total de la oferta será igual al Precio de Suscripción de las Acciones Ordinarias multiplicado por el número de Acciones Ordinarias.

1.3 OTRAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

1.3.1 Emisión totalmente materializada

La totalidad de la emisión se adelantará de forma materializada. El décimo día hábil posterior a la finalización de las dos vueltas de la emisión conforme a lo dispuesto en el presente Prospecto de Información, Fiduciaria Bancolombia S.A. realizará el abono en cuenta de las Acciones Ordinarias suscritas: (i) a los inversionistas que tengan sus Acciones Ordinarias inmovilizadas en el Depósito



Centralizado a través de un Depositante Directo en dicha entidad; (ii) a los inversionistas que tengan sus Acciones Ordinarias representadas en títulos físicos, Fiduciaria Bancolombia les hará entrega de los títulos físicos de las Acciones Ordinarias directamente, si aceptaron la oferta a través de la Compañía, o por conducto de la sociedad comisionista de bolsa, agente colocador, ante la cual presentó su aceptación a la oferta. Tales inversionistas podrán solicitar, a su costo, al Depósito Centralizado de Valores la inmovilización de las Acciones Ordinarias que reciban.

De acuerdo con el artículo 3.1.0.2. de la Resolución 400 de 1995 emitida por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, en adelante Resolución 400, la Compañía debe hacer la inscripción del traspaso de los títulos de Acciones Ordinarias en el libro de accionistas con la fecha del día en que reciba los documentos para adelantar la inscripción.

De conformidad con el artículo 3.1.0.3. de la Resolución 400, la Compañía tendrá un plazo de diez (10) días hábiles, contados a partir de la fecha de recibo de la documentación correspondiente, para la entrega de los títulos nominativos colocados en el mercado primario.

El domicilio de Fiduciaria Bancolombia S.A. administrador de la emisión materializada está ubicado en la Calle 31 No.6-39 Piso 13 Edificio San Martín, Teléfono (1) 4886000, Fax (1) 2887220, Bogotá D.C.

1.3.2 Reglas relativas a la reposición, fraccionamiento y englobe de los valores

Fraccionamiento, englobe y reposición de las Acciones Ordinarias:

Teniendo en cuenta que la emisión de las Acciones Ordinarias va a efectuarse de manera materializada, el fraccionamiento, englobe y reposición de las mismas se efectuará en los siguientes términos:

Fraccionamiento y englobe:

A solicitud del titular de las Acciones Ordinarias y con el fin de facilitar su negociación secundaria, la Compañía o el administrador de la emisión podrá fraccionar los títulos en dos o más, con las mismas características del título original, o podrá englobar dos o más en uno solo. No obstante cada uno de los títulos resultantes deberá contener un número entero de Acciones Ordinarias.

Reposición:

En caso de hurto, extravío o destrucción del título se aplicará lo establecido en el artículo 402 del Código de Comercio, sin cuyo cumplimiento la Compañía no estará obligada a sustituir los títulos correspondientes. En caso de deterioro del título, la expedición del duplicado requerirá entrega por parte del tenedor del título original a la Compañía, quien anulará el título deteriorado y expedirá uno nuevo en su reemplazo.

Gravámenes o embargos:

Los gravámenes, embargos o cualquiera otra limitación al dominio sobre los derechos consignados en los valores, surtirán efectos de acuerdo con lo previsto en las normas legales vigentes.

1.3.3 Dividendos

Las Acciones Ordinarias que se suscriban en desarrollo de la oferta de que trata el presente Prospecto tendrán derecho al dividendo por Acción que decrete la Asamblea General de Accionistas de la Compañía en sesión ordinaria de 2010 y a los que se decreten con posterioridad.

1.4 FECHAS DE SUSCRIPCIÓN Y DE EMISIÓN DE LOS VALORES

1.4.1 Fecha de suscripción

Para todos los efectos, la fecha de suscripción será la fecha en la cual se perfeccione el respectivo contrato de suscripción mediante la recepción oportuna de las aceptaciones que sean enviadas en cada una de las vueltas.

1.4.2 Fecha de Emisión

Para todos los efectos, la fecha de emisión será el día hábil en que se publique el Aviso de Oferta Pública de las Acciones Ordinarias en un diario de amplia circulación nacional.

1.5 COMISIONES Y GASTOS CONEXOS

La comisión de suscripción de esta emisión será asumida por el Emisor.

Los Inversionistas deberán asumir los gastos que se puedan producir como consecuencia del gravamen a los movimientos financieros (4x1000) al momento de efectuar el pago de las Acciones Ordinarias.

Es posible que los Inversionistas deban asumir el pago de alguna comisión a favor de sus respectivos Depositantes Directos, a través de los cuales se creará la cuenta individual de cada uno de los Inversionistas en el Deceval. Esta comisión será convenida entre el Inversionista y el respectivo Depositante Directo.

La adquisición o enajenación de Acciones Ordinarias en la BVC a través de una sociedad comisionista de bolsa puede generar a favor de esta última el pago de una comisión que habrá de ser convenida entre el Inversionista y la respectiva sociedad comisionista de bolsa.

1.6 INSCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS Y DE LOS DERECHOS DE SUSCRIPCIÓN PREFERENCIAL EN BOLSA:

Las Acciones Ordinarias están inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. Los derechos de suscripción preferencial están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

1.7 OBJETIVOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS DE LA EMISIÓN

La Compañía proyecta utilizar los recursos provenientes de la emisión de la siguiente manera: El 60% de los recursos provenientes de la emisión serán destinados para: (i) La conversión de los almacenes existentes, dentro del programa de rentabilización de los actuales metros cuadrados a las tres marcas líderes: Éxito, Carulla y Bodega y Bodeguita Surtimax; a los desarrollos inmobiliarios para el aprovechamiento de los espacios existentes y a la ampliación y/o remodelación de almacenes. (ii) continuar con los planes de aperturas de tiendas y centros comerciales (iii) atender las inversiones requeridas para la puesta en marcha de la alianza con Cafam, en tanto se obtenga la no objeción por parte de las autoridades correspondientes (iv) crecimiento en negocios complementarios a la actual oferta comercial de la compañía y (v) la adquisición de lotes para futuros planes de expansión.

El 40% restante de los recursos provenientes de la emisión serán empleados en el pago de obligaciones y pasivos a cargo de la Compañía, entre los cuales podría estar la adquisición del 22.5% restante de participación de las acciones de Carulla Vivero S.A. en cabeza de los Accionistas Remanentes, quienes tienen un derecho de venta a su favor de acuerdo con las condiciones pactadas en el denominado acuerdo de derechos de salida o Exit Agreement.

1.8 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE DARÁ A CONOCER LA INFORMACIÓN DE INTERÉS PARA LOS INVERSIONISTAS

El Aviso de Oferta Pública será publicado en un diario de amplia circulación nacional.



Igualmente, cualquier información referente a la emisión que Almacenes Éxito considere deban conocer los destinatarios de la Oferta Pública, se dará a conocer al menos a través de un diario de amplia circulación nacional y a través del mecanismo de información relevante.

Para todos los efectos del presente Prospecto, se entienden como diarios de amplia circulación nacional: La República, El Tiempo, El Colombiano o Portafolio.

1.9 RÉGIMEN FISCAL APLICABLE A LOS VALORES

1.9.1 Utilidad en la enajenación de Acciones Ordinarias

De conformidad con el inciso primero del artículo 36-1 del Estatuto Tributario, en adelante E.T., la utilidad obtenida en la enajenación de acciones no constituye renta ni ganancia ocasional, la parte proporcional que corresponda al accionista en las utilidades retenidas por la sociedad susceptibles de distribuirse como no gravadas que se hayan causado entre las fechas de adquisición y de enajenación de las acciones o cuotas de interés social. En cuanto a la pérdida proveniente de la enajenación de acciones, ésta, por regla general, no es deducible del impuesto sobre la renta.

El artículo 36-1 del E.T., en su inciso segundo establece que no constituyen renta ni ganancia ocasional las utilidades provenientes de la enajenación de acciones inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia, de las cuales sea titular un mismo Beneficiario Real, cuando dicha enajenación no supere el diez por ciento (10%) de las acciones en circulación de la respectiva sociedad, durante un mismo año gravable. Por consiguiente, el beneficio de la desgravación de la utilidad únicamente aplica cuando el número de acciones enajenadas por un mismo Beneficiario Real no supere el 10% de las acciones que estén en circulación.

LA ENUNCIACIÓN DE LAS ANTERIORES DISPOSICIONES LEGALES NO IMPLICA RECOMENDACIÓN, ASESORIA, CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA COMPAÑÍA FRENTE A LOS INVERSIONISTAS O LOS ACCIONISTAS EN MATERIA TRIBUTARIA, NI GARANTIZA QUE EL TRATAMIENTO TRIBUTARIO ACTUAL DE LA INVERSIÓN EN ACCIONES ORDINARIAS SE MANTENGA EN EL FUTURO. SE RECOMIENDA LA CONSULTA Y ASESORÍA EXPERTA EN MATERIA TRIBUTARIA PARA QUE LOS INVERSIONISTAS O ACCIONISTAS PUEDAN EVALUAR LOS EFECTOS TRIBUTARIOS DE LA INVERSIÓN Y DE CUALQUIER DECISIÓN POSTERIOR EN RELACION CON LA MISMA.

1.9.2 Valor patrimonial de las Acciones Ordinarias

El valor patrimonial de la Acción Ordinaria de la Compañía asciende a la suma de once mil cuatrocientos treinta y cinco pesos con setenta y nueve centavos (\$11,435.79), valor resultante de dividir patrimonio total de la Compañía a junio 30 de 2009 que asciende a tres billones trescientos dos mil novecientos treinta y ocho millones trescientos treinta y seis mil ochenta y un pesos (\$3,302,938,336,081) entre el número de Acciones Ordinarias en circulación a junio 30 de 2009, equivalente a doscientos ochenta y ocho millones ochocientos veinticuatro mil setecientos diecinueve (288.824.719) Acciones Ordinarias.

1.9.3 Utilidad en la distribución de dividendos

No constituyen renta ni ganancia ocasional, los dividendos percibidos por accionistas que sean personas naturales residentes en el país o sociedades nacionales, siempre y cuando correspondan a utilidades que hayan estado sujetas a impuesto de renta en cabeza de la sociedad.

Para efectos de determinar este beneficio, la sociedad que distribuye los dividendos, debe tomar la renta líquida gravable del respectivo año y restarle el impuesto básico de renta liquidado por el mismo año gravable. El resultado constituye la utilidad máxima susceptible de ser distribuida como no gravada, valor que en ningún caso puede exceder de la utilidad comercial después de impuestos.



Almacenes Exito S.A.

Cuando de acuerdo con las reglas anteriores, se distribuyan dividendos gravados a personas naturales residentes en el país, tales dividendos estarán sujetos a una retención en la fuente a la tarifa del 33%, si el beneficiario del pago o abono en cuenta no está obligado a presentar declaración de renta. No obstante lo anterior, la tarifa de retención en la fuente por concepto de dividendos será del 20% cuando el valor individual o acumulado de los pagos o abonos en cuenta a favor de personas naturales sea igual o superior a 1,400 UVT (Unidades de Valor Tributario) durante el respectivo año gravable (Decreto 567 de 2007).

Cuando se distribuyan dividendos gravados a sociedades nacionales o personas naturales declarantes, la tarifa de retención en la fuentes será del 20% (Decreto 567 de 2007).

Para los dividendos que correspondan a utilidades que hayan estado sujetas a impuesto sobre la renta en cabeza de la sociedad recibidos por extranjeros no residentes ni domiciliados, la tarifa correspondiente del impuesto sobre la renta es del 0% cuando los dividendos correspondan a utilidades, que de haberse distribuido a un residente en el país, hubieran estado gravadas conforme el procedimiento señalado, están sometidos a la tarifa del 33% sobre el valor pagado o abonado en cuenta.

LA ENUNCIACIÓN DE LAS ANTERIORES DISPOSICIONES LEGALES NO IMPLICA RECOMENDACIÓN, ASESORIA, CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA COMPAÑÍA FRENTE A LOS INVERSIONISTAS O LOS ACCIONISTAS EN MATERIA TRIBUTARIA, NI GARANTIZA QUE EL TRATAMIENTO TRIBUTARIO ACTUAL DE LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS SE MANTENGA EN EL FUTURO. SE RECOMIENDA LA CONSULTA Y ASESORÍA EXPERTA EN MATERIA TRIBUTARIA PARA QUE LOS INVERSIONISTAS O ACCIONISTAS PUEDAN EVALUAR LOS EFECTOS TRIBUTARIOS DE LA INVERSIÓN Y DE CUALQUIER DECISION POSTERIOR EN RELACION CON LA MISMA.

1.9.4 Renta presuntiva e Impuesto al patrimonio

El valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales no hace parte de la base para el cálculo y la determinación de la renta presuntiva, ni de la base gravable del Impuesto al Patrimonio, según lo previsto en los artículos 189 y 295 del E.T., modificados respectivamente por los artículos 10 y 28 de la Ley 1111 de 2006.

LA ENUNCIACIÓN DE LAS ANTERIORES DISPOSICIONES LEGALES NO IMPLICA RECOMENDACIÓN, ASESORIA, CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA COMPAÑÍA FRENTE A LOS INVERSIONISTAS O LOS ACCIONISTAS EN MATERIA TRIBUTARIA, NI GARANTIZA QUE EL TRATAMIENTO TRIBUTARIO ACTUAL DE LA INVERSIÓN EN ACCIONES SE MANTENGA EN EL FUTURO. SE RECOMIENDA LA CONSULTA Y ASESORÍA EXPERTA EN MATERIA TRIBUTARIA PARA QUE LOS INVERSIONISTAS O ACCIONISTAS PUEDAN EVALUAR LOS EFECTOS TRIBUTARIOS DE LA INVERSIÓN Y DE CUALQUIER DECISION POSTERIOR EN RELACION CON LA MISMA.

1.10 ENTIDAD QUE ADMINISTRARÁ LA EMISIÓN

La entidad que administrará la emisión es Fiduciaria Bancolombia S.A., sociedad de servicios financieros, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá, constituida mediante escritura pública numero uno (1), otorgada el día dos (2) de enero de mil novecientos noventa y dos (1992) ante la Notaria Sexta (6) del Circulo de Bogotá, con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución ciento cinco (105) del quince (15) de enero de mil novecientos noventa y dos (1992). Fiduciaria Bancolombia S.A., en virtud de un encargo fiduciario de administración de acciones celebrado con Almacenes Éxito S.A., lleva a cabo la administración de los servicios que la sociedad, en su calidad de emisor de valores inscrito en el RNVE y en la Bolsa de Valores de Colombia, debe prestar a favor de los titulares de las Acciones emitidas y que actualmente se encuentran en circulación o que llegaren a ser emitidas en el futuro



por la misma. En virtud de lo anterior actúa en representación de Éxito, como Agente de Registro, Agente de Transferencia y Agente de Pago.

1.10.1 Derechos de los tenedores de las Acciones Ordinarias ***Derechos de Voto.***

Cada Acción Ordinaria faculta al titular de la misma a un voto en cualquier asamblea general de accionistas. Las asambleas generales de accionistas pueden ser ordinarias o extraordinarias. Las asambleas generales ordinarias se llevan a cabo mínimo una vez al año, a más tardar el (31) de marzo de ese año para decidir sobre los informes, cuentas y estados financieros del año fiscal anterior, para elegir a los miembros de la junta directiva y al revisor fiscal y para decidir sobre la política de dividendos y el reparto de utilidades del año fiscal anterior, si las hubiere, así como sobre ganancias retenidas de años fiscales anteriores. Los miembros de la junta directiva son elegidos mediante el método de cociente electoral.

Bajo el sistema del cociente electoral, cada titular de Acciones Ordinarias tiene derecho a nominar para elección a uno o más miembros de la junta directiva a través de la presentación de una lista de nominados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Cada nominación de uno o más miembros de junta directiva constituye un grupo para efectos de la elección, y cada grupo de nominados debe contener una jerarquía respecto del orden de preferencia de los nominados que serán elegidos en ese grupo. Los nominados deben aceptar expresamente su nominación por escrito. Una vez se nominan todos los grupos, los titulares de las Acciones Ordinarias pueden emitir un voto por cada Acción Ordinaria que posean a favor de un grupo específico de nominados incluidos en una lista. No se podrán emitir votos para nominados específicos en un grupo, sino para el grupo completo. El número total de votos emitidos en la elección se divide por el número de miembros de junta directiva a elegir. El cociente que resulte es el número de votos necesarios para elegir cada miembro de junta directiva en particular. Cada vez que el número de votos emitidos por un grupo de nominados sea divisible por el cociente de votos, será elegido un nominado de ese grupo, en el orden de jerarquía de ese grupo. Cuando ningún grupo tenga suficientes votos residuales para llenar el cociente de votos necesarios para elegir un miembro de junta directiva, entonces el cargo o cargos restantes de la junta directiva se llenarán eligiendo al nominado de mayor jerarquía del grupo que posea el número más alto de votos residuales emitidos hasta llenar los cargos sobrantes. En caso de empate en los residuos, se elegirá al miembro al azar. Bajo la Ley 964 de 2005, en adelante la ("Ley 964"), por lo menos el veinticinco por ciento (25%) de los miembros de la junta directiva deben ser independientes. En el caso de Almacenes Éxito tres miembros ostentan la calidad de independientes y no se cuentan con suplencias, es decir, la totalidad de los miembros de la junta directiva son principales.

El Acuerdo de Accionistas en virtud del cual los "Accionistas Colombianos" y la sociedad francesa Casino Guichard Perrachon como accionista mayoritario de Almacenes Éxito, divulgado al mercado el 19 de diciembre de 2007, establece que los accionistas de la Compañía que son parte del mismo se pondrán de acuerdo para votar en la elección de los miembros de la junta directiva de la Compañía, de conformidad con las reglas allí convenidas.

Las asambleas generales extraordinarias de accionistas pueden celebrarse cuando sean debidamente convocadas para un propósito o propósitos específicos con cinco días calendario de anticipación, o sin previo aviso, cuando se encuentran presentes en la reunión los accionistas que representan todas las acciones suscritas. El quórum tanto para asambleas generales ordinarias como extraordinarias corresponde a un número plural de accionistas que representen por lo menos la mitad más una de las acciones suscritas. Si no hay suficiente quórum, se convocará a una segunda reunión posterior donde la presencia de por lo menos dos accionistas constituye el quórum, independientemente del número de acciones representadas. De acuerdo con la ley colombiana y los Estatutos de Almacenes Éxito, las asambleas generales podrán ser convocadas



por la junta directiva, el Presidente, el revisor fiscal y los accionistas que representen por lo menos la cuarta parte de las acciones suscritas.

Salvo que la ley o los Estatutos de Almacenes Éxito exijan una mayoría especial, se podrán tomar decisiones en una asamblea general mediante el voto de un número plural de accionistas que representen la mitad más uno de los votos presentes en la correspondiente asamblea de accionistas. De conformidad con la ley colombiana y los Estatutos de Almacenes Éxito, se requieren mayorías especiales para tomar las siguientes decisiones, sin perjuicio de otros casos especiales establecidos en la ley: (i) un voto favorable de mínimo el 70% de las Acciones Ordinarias representadas en la reunión para aprobar la emisión de acciones sin sujeción al derecho de preferencia en favor de los accionistas de Almacenes Éxito; (ii) un voto favorable de mínimo el 78% de las acciones representadas en la reunión de accionistas para distribuir utilidades en porcentajes inferiores a los porcentajes mínimos fijados en la ley; y (iii) un voto favorable de mínimo el 80% de las acciones representadas en la reunión para aprobar el pago de un dividendo de acciones.

Los accionistas pueden otorgar poder a terceros para que los representen en las asambleas generales de accionistas, indicando el nombre del apoderado, la persona en quien éste puede sustituirlo, si es del caso, y la fecha o época de la reunión o reuniones para las cuales se otorga el poder. Los poderes se pueden enviar a la Compañía por fax o por medios electrónicos.

Los administradores de la Compañía en ejercicio de sus cargos no pueden representar acciones que no sean las propias en la Asamblea General de Accionistas, salvo en los casos de representación legal.

Derecho de Inspección.

Por lo menos una vez al año, a más tardar el 31 de marzo la Asamblea General de Accionistas se debe reunir en sesión ordinaria para decidir sobre los informes, cuentas y estados financieros del año fiscal anterior, elegir a los miembros de la junta directiva y al revisor fiscal y para decidir sobre la distribución de dividendos y el reparto de utilidades del año fiscal anterior, si las hubiere, así como sobre ganancias retenidas de años fiscales anteriores. Los titulares de las Acciones Ordinarias de la Compañía tendrán derecho a inspeccionar libremente los libros de Almacenes Éxito y papeles sociales dentro de los quince días hábiles anteriores a las reuniones donde se examinen los estados financieros de fin de ejercicio.

Dividendos.

Los titulares de las Acciones Ordinarias, una vez aprobados los estados financieros, deben decidir sobre el proyecto de distribución de utilidades presentado por la administración de la Compañía. Mediante decisión adoptada con el voto favorable de un número plural de accionistas que representen la mitad más una de las Acciones Ordinarias representadas en la reunión, la Asamblea General de Accionistas podrá distribuir las utilidades a título de dividendos. Según la ley colombiana y los Estatutos de la Compañía, se debe distribuir como mínimo el 50% de las utilidades líquidas a todos los accionistas, calculadas después del pago de impuestos de renta, la creación de la reserva legal y otras reservas, y de enjugar las pérdidas de los años fiscales anteriores. El requerimiento de dividendo mínimo del 50% puede levantarse mediante el voto de los titulares de mínimo el 78% de las Acciones Ordinarias representadas en la Asamblea de Accionistas.

De conformidad con los Estatutos y la ley colombiana, el 10% de las utilidades netas anuales de Almacenes Éxito debe destinarse a la creación de una reserva legal hasta que dicha reserva sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. Cuando la suma de la reserva excediere del 100% del capital suscrito, el porcentaje obligatorio de utilidades líquidas que deberá repartir la Compañía será del 70% según lo estipulado en el Código de Comercio colombiano. Todas las

Acciones Ordinarias totalmente pagadas y en circulación al momento de declararse un dividendo u otro reparto tendrán derecho a la participación proporcional en dicho dividendo u otro reparto. Las Acciones Ordinarias parcialmente pagadas participan en un dividendo o reparto en la misma proporción en que han sido pagadas al momento del dividendo o reparto. El pago de dividendos en Acciones requiere la aprobación de los titulares del 80% de las Acciones Ordinarias presentes en una reunión de la Asamblea General de Accionistas.

Derechos al momento de liquidación.

En caso de liquidación, los titulares de las Acciones Ordinarias totalmente pagadas tendrán derecho a recibir una parte proporcional del remanente de los activos sociales una vez pagado el pasivo externo. Los tenedores de Acciones Ordinarias pagadas parcialmente tendrán derecho a recibir una parte proporcional del remanente disponible.

Derecho de negociación.

Los tenedores de las Acciones Ordinarias tendrán derecho a negociar libremente las Acciones Ordinarias de Almacenes Éxito según los términos de los Estatutos y la ley colombiana.

Derechos de preferencia y otras disposiciones contra la dilución.

Los Estatutos y la ley colombiana exigen que cuando una compañía emita nuevas acciones de cualquier clase en circulación, debe ofrecer a los titulares de cada clase de acciones el derecho a suscribir un número de acciones de esa clase suficiente para mantener su porcentaje de participación existente sobre el agregado del capital social de la Compañía. Estos derechos a favor de los accionistas se denominan derechos de preferencia en la suscripción de acciones.

La Asamblea General de Accionistas puede suspender el derecho de preferencia respecto de una emisión específica mediante el voto favorable de un número plural de accionistas que representen mínimo el 70% más uno de las Acciones Ordinarias representadas en la reunión celebrada para tal efecto.

1.10.2 Obligaciones de los titulares de las Acciones Ordinarias

La adquisición de las Acciones Ordinarias Almacenes Éxito implica para los Inversionistas el cumplimiento de los siguientes deberes: (i) acatar y cumplir las decisiones adoptadas por los órganos sociales, (ii) sujetarse a las disposiciones de los Estatutos Sociales y colaborar con el cumplimiento del objeto social de Almacenes Éxito, (iii) pagar las Acciones Ordinarias suscritas en los términos y condiciones establecidos, (iv) abstenerse de realizar actos que impliquen conflictos de interés, (v) registrar con el Administrador de la Emisión su domicilio y la dirección de su residencia o la de sus representantes legales o apoderados para el envío de las comunicaciones a que hubiere lugar a la dirección registrada, (vi) colaborar con la Compañía en el cumplimiento de las normas sobre prevención y control de actividades delictivas a través del mercado de valores.

1.11 OBLIGACIONES DE LA ENTIDAD EMISORA

1.11.1 Frente a los titulares de las Acciones Ordinarias

Con respecto a los titulares de las Acciones Ordinarias, el Emisor está obligado a:

- a. Reconocer a los Accionistas su derecho a participar en las deliberaciones de la Asamblea General de Accionistas y votar en ella.
- b. Pagar a los Accionistas los dividendos a que tuvieron derecho con sujeción a lo dispuesto en la ley y en los Estatutos.

- c. Reconocer a los Accionistas su derecho a negociar las Acciones Ordinarias en los términos de los Estatutos.
- d. Permitir a los Accionistas la libre inspección de los libros y papeles sociales dentro de los quince días hábiles anteriores a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas en que se examinen los balances de fin de ejercicio.
- e. Reconocer a los Accionistas una parte proporcional de los activos sociales al tiempo de la liquidación de la Compañía, una vez pagado el pasivo externo.
- f. Reconocer los demás derechos previstos en los Estatutos y la ley para los tenedores legítimos de Acciones Ordinarias.

1.11.2 Frente a la SFC

Almacenes Éxito debe mantener permanentemente actualizado el RNVE remitiendo a la SFC las informaciones periódicas y relevantes de que tratan los artículos 1.1.2.15, 1.1.2.16 y 1.1.2.18 de la Resolución 400 de 1995 expedida por la SFC, las cuales por disposición del artículo 1.2.1. de la Circular Única de la BVC, deberán igualmente ser enviadas a la BVC, cuando a ello haya lugar, dentro de los mismos plazos establecidos para el envío a la SFC.

En especial, el Emisor está obligado a remitir la siguiente información:

- a. Información de fin de ejercicio: presentar ante la SFC la información de fin de ejercicio que establezca dicha entidad para el efecto. Esta información deberá incluir cuando menos la documentación que debe someterse a consideración de la Asamblea General de Accionistas, dentro de los plazos que esa entidad señale.
- b. Información de períodos intermedios: remitir a la SFC los estados financieros de períodos intermedios y demás información que para el efecto establezca la misma, con la periodicidad y en los términos y condiciones que ella determine. Los estados financieros de períodos intermedios deberán elaborarse como mínimo cada tres meses.
- c. Información relevante: divulgar, en forma veraz, clara, suficiente y oportuna al mercado, a través de la SFC, en la forma establecida por dicha entidad, toda situación relacionada con el Emisor o la emisión de las Acciones Ordinarias, que habría sido tenida en cuenta por un experto prudente y diligente al comprar, vender o conservar los valores que emite (incluidas las Acciones Ordinarias) o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales valores.

Adicionalmente, el Emisor está obligado a adoptar procedimientos que permitan tener un adecuado conocimiento de sus inversionistas, obligación que cumple a través de los Colocadores, y remitir a la Unidad de Información y Análisis Financiero - UIAF reportes sobre operaciones sospechosas que detecte, en cumplimiento de las disposiciones sobre prevención y control del lavado de activos a través del mercado de valores expedidas por la SFC.

1.12 CLASE DE ACCIONES

Se ofrecen Acciones Ordinarias emitidas por Almacenes Éxito, nominativas, libremente negociables, con sujeción a los términos establecidos en los Estatutos Sociales. Las Acciones Ordinarias serán ofrecidas mediante Oferta Pública en el mercado primario.



Almacenes Éxito S.A.

1.13 PRECIO DE SUSCRIPCIÓN, DETERMINACION DEL PRECIO DE SUSCRIPCION Y EL VALOR PATRIMONIAL DE LA ACCIÓN

1.13.1 Precio de Suscripción

El Precio de Suscripción de cada Acción Ordinaria será de catorce mil quinientos pesos (\$14,500) por cada acción, según se determinó por la junta directiva en sesión extraordinaria del 26 de octubre de 2009 con base en los resultados de la Metodología de Determinación del Precio y con base en el presente Prospecto.

Para una descripción detallada del procedimiento de determinación del Precio de Emisión ver CAPÍTULO 2 - CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA Y DE LA COLOCACIÓN del presente Prospecto de Información.

1.13.2 Valor patrimonial de la acción

El valor patrimonial de la Acción Ordinaria de la Compañía asciende a la suma de once mil cuatrocientos treinta y cinco pesos con setenta y nueve centavos (\$11,435.79).

1.14 PROCESO REQUERIDO PARA CAMBIAR LOS DERECHOS ASOCIADOS A LAS ACCIONES ORDINARIAS Y LIMITACIONES PARA LA ADQUISICIÓN DE LAS MISMAS POR PARTE DE LOS ACCIONISTAS

1.14.1 Proceso requerido para cambiar los derechos de las Acciones Ordinarias

Los derechos que por mandato legal están asociados a las Acciones Ordinarias no pueden ser desconocidos por la Asamblea General de Accionistas ni por la junta directiva de Almacenes Éxito.

Por disposición legal y de los Estatutos la Asamblea General de Accionistas será el único órgano autorizado para modificar los derechos que las Acciones Ordinarias incorporan, mediante la reforma de los Estatutos de la Compañía. Adicionalmente, por ser Éxito un Emisor inscrito en el RNVE y sus Acciones Ordinarias ser objeto de negociación en la BVC, cualquier modificación a los derechos y obligaciones que de conformidad con los Estatutos las Acciones Ordinarias otorgan y crean deberá ser previamente aprobada por la SFC.

1.14.2 Limitaciones para adquirir las Acciones Ordinarias

De conformidad con la legislación aplicable en Colombia toda persona o grupo de personas que conformen un mismo Beneficiario Real, directamente o por interpuesta persona, sólo podrá convertirse en Beneficiario Real de una participación igual o superior al veinticinco por ciento (25%) del capital con derecho a voto de una sociedad cuyas Acciones se encuentren inscritas en bolsa de valores, como es el caso de Almacenes Éxito, adquiriendo los valores con los cuales se llegue a dicho porcentaje a través de una oferta pública de adquisición conforme a lo establecido en la Resolución 400 de 1995 expedida por la SFC.

De igual forma, toda persona o grupo de personas que sea Beneficiario Real de una participación igual o superior al veinticinco por ciento (25%) del capital con derecho a voto de una sociedad inscrita en bolsa, sólo podrá incrementar dicha participación en un porcentaje superior al cinco por ciento (5%), a través de una oferta pública de adquisición conforme a lo establecido en la Resolución 400 de 1995 expedida por la SFC.

Las anteriores limitaciones proceden respecto de la adquisición de Acciones Ordinarias en el mercado secundario y no son aplicables, entre otros casos, frente a la suscripción de Acciones Ordinarias en el mercado primario, al cual va dirigida la Oferta Pública de Acciones Ordinarias de la Compañía descrita en el presente Prospecto.



Prohibiciones expresas para adquirir Acciones Ordinarias, según el cargo:

En los estatutos se establece que por razón de prohibición legal, no podrá darse derecho a suscribir a quien desempeñe la revisoría fiscal, ni a su suplente, pero si hubiere un tal empleado merecedor del derecho, podrá la Junta conferírsele con ocasión de su retiro definitivo del puesto. En el Código de Buen Gobierno, también se encuentra esta prohibición.

El artículo 57 de los Estatutos, establece que las personas que tengan la calidad de administradores de la Compañía, no podrán ni por sí, ni por interpuesta persona enajenar o adquirir Acciones de la Compañía mientras estén en ejercicio de sus cargos, salvo cuando se trate de operaciones ajenas a motivos de especulación y con autorización de la junta directiva, otorgada con el voto favorable de las dos terceras (2/3) partes de sus miembros, excluido el solicitante. La junta directiva reglamentará, implementará y divulgará el procedimiento aplicable para el otorgamiento de las autorizaciones a los administradores y directores de la Compañía, para la enajenación o adquisición de acciones de la misma, mientras estén en ejercicio de sus respectivos cargos. Esta misma disposición se encuentra contemplada en el manual de conflicto de intereses y uso de información privilegiada (Artículo19), así como en el Código de Buen Gobierno (Artículo3).

1.15 CONVOCATORIAS A LAS ASAMBLEAS ORDINARIAS Y EXTRAORDINARIAS DE ACCIONISTAS

Las reuniones ordinarias de la Asamblea General de Accionistas se realizan en el domicilio principal de la sociedad anualmente, a más tardar el día treinta y uno (31) de marzo, por convocatoria de la junta directiva con una antelación mínima de quince (15) días hábiles y en ella se hace mención del depósito, durante el mismo lapso, en las oficinas de la administración del domicilio principal, de los correspondientes estados financieros, informes, proposiciones, libros y demás papeles que, conforme a las normas legales, queden a disposición de los accionistas para su inspección o consulta.

Si no es convocada, la Asamblea se reúne por derecho propio el primer día hábil del mes de abril a las diez de la mañana (10:00 a.m.), en las oficinas del domicilio principal donde funcione la administración, y sesionará y decidirá válidamente con un número plural de personas, cualquiera que sea la cantidad de acciones que esté representada.

Las reuniones extraordinarias se efectúan cuando lo exijan las necesidades imprevistas o urgentes de la Compañía, por convocatoria de la junta directiva, del Presidente o del Revisor Fiscal, bien a iniciativa propia o por solicitud de un número de accionistas que represente la cuarta parte o más de las acciones suscritas.

Por regla general la convocatoria a las reuniones extraordinarias se efectúa con antelación no inferior a cinco (5) días comunes, por los medios que se indican a continuación, y en el aviso se insertará necesariamente el orden del día.

Salvo disposición legal en contrario, en las reuniones extraordinarias la Asamblea no podrá ocuparse de temas no incluidos en el orden del día indicado en el aviso de convocatoria, salvo por decisión adoptada por mayoría de las acciones representadas en la reunión, una vez agotado el orden del día.

La convocatoria se comunica a los accionistas por uno cualquiera de los siguientes medios: a) Carta o comunicación escrita enviada a la dirección que cada accionista haya registrado ante la Compañía para que se tome nota de ella en el Libro de Registro de Acciones; b) Notificación personal, bajo la firma de todos y cada uno de los accionistas. c) Aviso publicado en un diario de circulación en el domicilio principal de la Compañía.

Para el cómputo de los términos de convocatoria, sean de días hábiles o de días comunes, según el caso, se descuenta tanto el día en que se comunique, como el día de la reunión.

Reuniones de convocatoria especial. Para las reuniones en que haya de someterse a consideración proyectos relativos a fusión, escisión, transformación de la sociedad, o sobre cancelación voluntaria de la inscripción de sus acciones en el Registro Nacional de Valores o en Bolsa de Valores, la convocatoria se efectúan con quince (15) días hábiles de antelación, por lo menos.

En el aviso de convocatoria se indican específicamente los temas a debatir, y se informa sobre el depósito, durante el mismo lapso, en las oficinas del domicilio principal del respectivo proyecto o informe sobre los motivos de la propuesta, para su consulta por accionistas. Igualmente, cuando sea el caso, se hacen advertencias sobre la posibilidad del ejercicio del derecho de retiro.

Reuniones sin convocatoria y decisiones mediante voto a distancia. La Asamblea puede reunirse en cualquier sitio, deliberar y decidir válidamente, sin previa citación, cuando estén representadas la totalidad de las acciones suscritas. Igualmente serán válidas las decisiones cuando todos los accionistas expresen por escrito el sentido de su voto respecto de puntos concretos, en los términos establecidos por el artículo 20 de la Ley 222 de 1995.

Salvo las excepciones legales, la Asamblea delibera con una pluralidad de accionistas que representen por lo menos, la mitad más una de las acciones suscritas a la fecha de la reunión.

Si por falta de quórum la Asamblea no puede deliberar, se convocará a una nueva reunión que sesionará y decidirá válidamente con uno o varios accionistas, cualquiera sea el número de acciones que representen.

Las reuniones de segunda convocatoria deben efectuarse no antes de diez (10) días ni después de treinta (30), ambos términos de días hábiles.

Cuando se trata de reuniones por derecho propio, el primer día hábil del mes de abril, la Asamblea puede deliberar y decidir válidamente con un número plural de accionistas, cualquiera sea la cantidad de acciones que representen.

1.16 CONVENIOS QUE AFECTAN EL CAMBIO EN EL CONTROL DEL EMISOR

1. El Acuerdo de Accionistas en virtud del cual los allí denominados “Accionistas Colombianos” y la sociedad francesa Casino Guichard Perrachon, como accionista mayoritario de Almacenes Éxito, estipulan los principios generales que rigen sus relaciones como accionistas de la Compañía, fue modificado por última vez el 19 de diciembre de 2007, regulando en él, entre otros, los siguientes eventos:

- Derecho de preferencia: Casino acuerda que no venderá, dispondrá o realizará alguna transacción directa o indirectamente (incluyendo transacciones en el mercado público de valores) que resulte en enajenación de la Compañía, sin antes darle el derecho de preferencia a los Accionistas Colombianos con previa comunicación escrita. Dicho derecho está sujeto a algunos términos y condiciones que se relacionan en el Acuerdo en mención.
- Derecho de venta: Dado el caso en que más de la tercera parte de los Accionistas Colombianos decidan no ejercer el derecho de preferencia, Casino tendrá el derecho de vender todas sus acciones a terceras personas sujeto a algunos términos y condiciones que se relacionan en el Acuerdo de Accionistas en mención.

2. El Contrato de Crédito Sindicado celebrado con fecha 6 de diciembre de 2006 entre Almacenes Éxito, JPMorgan Chase Bank NA y las demás partes allí estipuladas, dispone que si se presenta un Cambio de Control en la Compañía, ocurrirá un evento de incumplimiento, que facultará a JPMorgan en su calidad de agente administrativo a declarar resueltos los compromisos del Crédito Sindicado y a requerir a la Compañía al pago del total o la parte restante y pendiente de pago del



monto total del préstamo. Dicha facultad puede ser dispensada por el agente administrativo a su entera liberalidad.

El Acuerdo de Derechos de Salida (“Exit Agreement”) suscrito entre los allí denominados Accionistas Remanentes y Almacenes Éxito el 19 de Agosto de 2006, dispone que existirá un cambio de control cuando una persona distinta a los miembros del Acuerdo de Accionistas de Almacenes Éxito señalado en el numeral 1 anterior, sea titular directa o indirectamente de una participación superior al 50% de las acciones en circulación de la Compañía, caso en el cual se presentará un Evento de Opción de Venta por cambio de Control (“Change of Control Put Event”), lo que dará la facultad a los Accionistas Remanentes para ejercer frente a la Compañía la Opción de Venta sobre las acciones privilegiadas que ellos tienen en Carulla Vivero y obligaría a Éxito a adquirir tales acciones privilegiadas en las condiciones y precios señalados en el citado Acuerdo de Derechos de Salida.

1.17 FIDEICOMISOS EN LOS QUE SE LIMITAN LOS DERECHOS CORPORATIVOS QUE CONFIEREN LAS ACCIONES ORDINARIAS

A la fecha, no existen fideicomisos que limiten los derechos corporativos que confieren las Acciones Ordinarias.

1.18 CLÁUSULAS ESTATUTARIAS O ACUERDOS ENTRE ACCIONISTAS QUE LIMITEN O RESTRINJAN A LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA O A SUS ACCIONISTAS

El Representante legal de la Compañía se encuentra sujeto a las siguientes limitaciones estatutarias:

- Cumplirá sus funciones con arreglo a las normas de los estatutos sociales y a las disposiciones legales, y con sujeción a las órdenes e instrucciones de la junta directiva.
- El Presidente la Compañía tiene facultades para ejecutar o celebrar, sin otras limitaciones que las establecidas en los estatutos en cuanto se trate de operaciones que deban ser previamente autorizadas por la junta directiva o por la Asamblea de Accionistas, todos los actos o contratos comprendidos dentro del objeto social o que tengan carácter simplemente preparatorio, accesorio o complementario para la realización de los fines que persigue la sociedad, y los que se relacionen directamente con la existencia y el funcionamiento de la misma.

Acuerdo de Accionistas Almacenes Éxito S.A.

Frente a la elección de Miembros de Junta se dispone:

(a) Los accionistas que están sujetos al Acuerdo, deberán votar en la Asamblea de Accionistas o en otras acciones necesarias, conforme a la cantidad de acciones y/o instrumentos de crédito, propias o controladas, que tengan representadas en la Compañía. Esto con el fin de asegurar que:

(i) La junta directiva esté conformada por nueve (9) miembros sin suplentes:

Tanto Casino como los accionistas colombianos, denominados los “accionistas del acuerdo” podrán nominar cuantos miembros tengan derecho a elegir conforme al sistema de cuociente electoral, excluyendo a los miembros independientes requeridos por ley y bajo el supuesto que los accionistas del acuerdo fueran los únicos accionistas de la Compañía. Así las cosas, tanto Casino como los accionistas colombianos tendrán derecho a elegir. Una vez el número se haya determinado, los accionistas del acuerdo deberán presentar y votar por una sola lista a la Asamblea de Accionistas en donde se considerará y se determinará una decisión.



Para propósitos de la realización del cálculo, los accionistas del acuerdo sólo podrán disponer del número de votos a los que tienen derecho en virtud de su propiedad, directa o indirecta de Acciones Ordinarias de la Compañía. No podrá contarse con los votos de aquellos accionistas que otorgaron poder a los accionistas del acuerdo para que éstos los representen en la Asamblea.

Los accionistas del acuerdo tendrán la obligación de asistir a la reunión ordinaria de Asamblea de Accionistas, bien sea en persona o por medio de apoderado, y votar en representación de la totalidad de sus acciones y ejercer todas las actuaciones necesarias para asegurar que los Miembros Recomendados de la lista sean elegidos efectivamente en la junta directiva.

Los Accionistas del Acuerdo se han obligado a garantizar que lo dispuesto en la Ley 964 de 2005, en cuanto a la elección de miembros independientes que allí se define, se cumpla cabalmente.

Acuerdo de Voto entre Almacenes Éxito S.A. y los Accionistas Remanentes

El acuerdo de voto fue suscrito el día 13 de diciembre del 2006 por los allí Accionistas Remanentes de Carulla Vivero S.A. y Almacenes Éxito S.A. Dicho Acuerdo de Voto regula la elección de un miembro de la junta directiva de Almacenes Exito S.A., como se describe a continuación.

La mayoría de los Accionistas Remanentes (conformada por aquellos que tengan la mayoría de las Acciones privilegiadas que poseen en Carulla Vivero S.A.) tienen derecho a nominar a un (1) miembro de junta directiva de la Compañía (el “Miembro de Junta Recomendado”). Los Accionistas del Acuerdo deberán votar y realizar todas las acciones que sean pertinentes con el fin de que el Miembro de Junta Recomendado sea efectivamente elegido como miembro de la junta directiva de la Compañía. El Miembro de Junta Recomendado deberá ser puesto en el primer renglón de la lista de miembros independientes.

La independencia del Miembro de Junta Recomendado deberá cumplir con los criterios indicados por la Ley 964 de 2005, artículo 44.

1.19 RESTRICCIONES PARA LA NEGOCIACIÓN

Las Acciones Ordinarias de Almacenes Éxito no tienen restricciones para su negociación y podrán ser negociadas a través de los sistemas transaccionales de la BVC. Ver “Proceso requerido para cambiar los derechos asociados a las Acciones Ordinarias y limitaciones para la adquisición de las mismas por parte de los accionistas.”

1.20 HISTÓRICO DE LA COTIZACIÓN PROMEDIO Y VOLUMEN TRANSADO DE LAS ACCIONES DE ALMACENES ÉXITO

La siguiente tabla muestra el promedio simple del precio de cierre diario y el volumen transado mensual de la acción de la Compañía en el mercado de valores colombiano a partir de junio de 2008 hasta el cierre de junio de 2009 bajo el nemotécnico de EXITO.



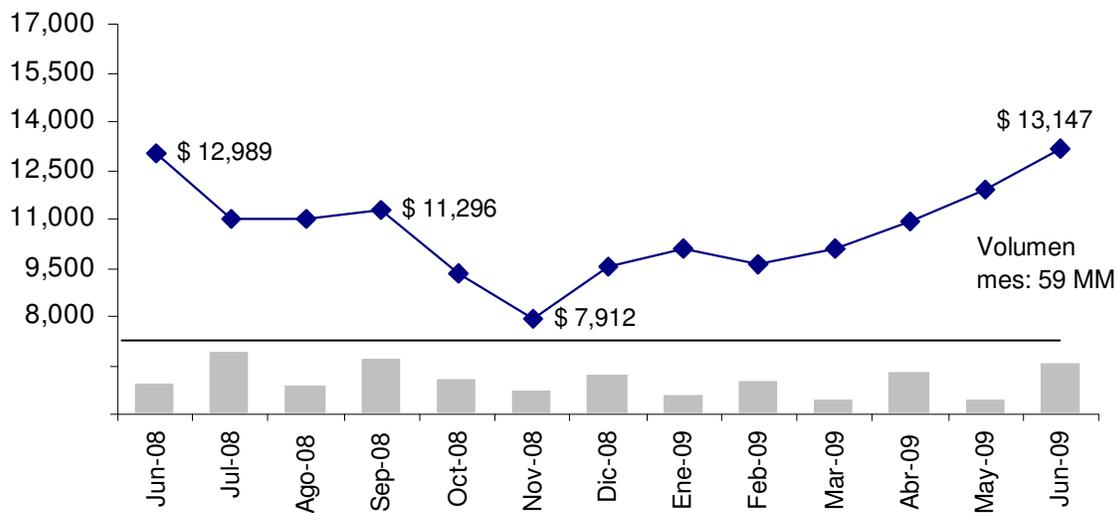
Almacenes Exito S.A.

MES	PRECIO PROMEDIO DE CIERRE*	ACCIONES MES	VOLUMEN MES
Jun-08	\$ 12,989	2,807,707	\$ 36,424,317,420
Jul-08	\$ 10,981	6,586,112	\$ 73,369,673,220
Ago-08	\$ 11,023	3,039,889	\$ 34,348,049,660
Sep-08	\$ 11,296	5,757,747	\$ 66,171,691,240
Oct-08	\$ 9,325	4,572,964	\$ 40,668,233,750
Nov-08	\$ 7,912	3,474,835	\$ 27,797,161,110
Dic-08	\$ 9,568	5,002,078	\$ 47,569,941,320
Ene-09	\$ 10,091	2,468,300	\$ 24,627,180,760
Feb-09	\$ 9,607	4,128,302	\$ 40,197,869,680
Mar-09	\$ 10,070	1,744,589	\$ 17,634,358,730
Abr-09	\$ 10,913	4,550,769	\$ 49,414,011,760
May-09	\$ 11,928	1,567,776	\$ 18,742,341,200
Jun-09	\$ 13,147	4,527,720	\$ 59,251,737,140

*El precio promedio de cierre se calcula como el promedio simple de los precios de cierre de los días en que hubo sesión en Bolsa - Fuente: BVC - NemoTécnico ÉXITO

Comportamiento del precio de la acción Éxito:

COTIZACION PROMEDIO LINEAL* Junio 2008 - Junio 2009



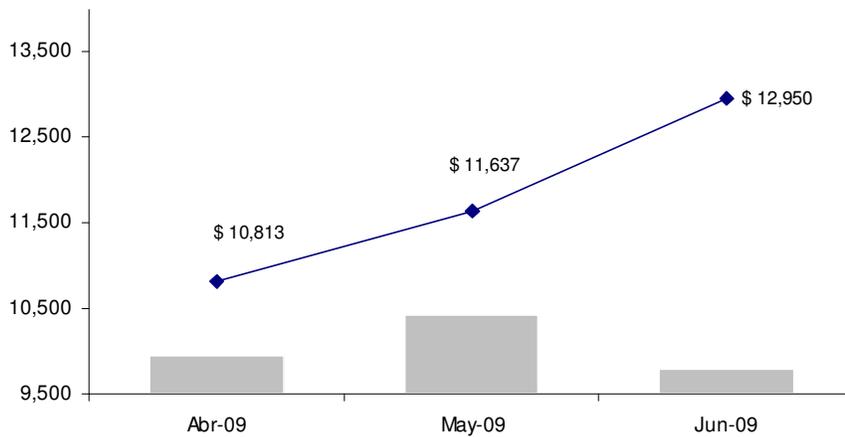
La siguiente tabla muestra el promedio simple del precio de cierre diario y el volumen transado del nemotécnico SDEXITO, correspondiente a las Acciones Ordinarias sin derecho a dividendo en dinero por el año 2009.

MES	PRECIO PROMEDIO DE CIERRE*	ACCIONES MES	VOLUMEN MES
Abr-09	\$ 10,813	185,808	\$ 1,982,300,020
May-09	\$ 11,637	344,402	\$ 4,107,861,560
Jun-09	\$ 12,950	99,547	\$ 1,268,751,600

*El precio promedio de cierre se calcula como el promedio simple de los precios de cierre de los días en que hubo sesión en Bolsa - Fuente: BVC - Nemotécnico SDEXITO

Comportamiento del precio de la acción SDEXITO:

COTIZACION PROMEDIO LINEAL*
Abril 2009 - Junio 2009



2. CAPÍTULO 2 - CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA Y DE LA COLOCACIÓN

2.1 PLAZO DE SUSCRIPCIÓN Y VIGENCIA DE LA OFERTA

Los plazos de suscripción y vigencia de la Oferta para cada vuelta serán así:

Primera Vuelta

Quince (15) días hábiles, contados a partir de la publicación del Aviso de Oferta Pública. La suscripción para la primera vuelta se realizará haciendo uso del derecho de preferencia.

Segunda Vuelta

Cinco (5) días hábiles, contados a partir del quinto día hábil siguiente a la fecha de vencimiento del plazo de la primera vuelta.

Todos los plazos fijados en el presente Prospecto se contarán en días hábiles e iniciarán a las nueve de la mañana (9:00 a.m.), hora de Colombia, y finalizarán a las cuatro de la tarde (4:00 p.m.), hora de Colombia, del último día del respectivo plazo. En los plazos de días, no se entenderán como hábiles los sábados, domingos y feriados en Colombia. Si el día del vencimiento del plazo fuere sábado, domingo o feriado en Colombia, se entenderá como vencimiento del plazo el día hábil siguiente.

2.2 MODALIDAD PARA ADELANTAR LA OFERTA

La Oferta de las Acciones Ordinarias se adelantará a través de la publicación del Aviso de Oferta Pública.

2.3 MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES SE FORMULARÁ LA OFERTA DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

La Oferta Pública de Acciones Ordinarias se formulará a través de la publicación del Aviso de Oferta Pública en un diario de amplia circulación nacional en Colombia.

Durante el plazo de vigencia de la Oferta Pública, cualquier hecho relevante en relación con la misma que a juicio de Almacenes Éxito o de la SFC, deba ser comunicado a los Destinatarios de la Oferta Pública, se hará mediante la publicación de un aviso en un diario de amplia circulación nacional de Colombia, y a través del mecanismo de información relevante, de resultar aplicable.

2.4 MERCADO SECUNDARIO Y METODOLOGÍA DE VALORACIÓN

Las Acciones Ordinarias de Almacenes Éxito están inscritas en la BVC y por lo tanto son valores libremente negociables a través de los sistemas transaccionales de la BVC.

La metodología de valoración para las Acciones Ordinarias en el mercado secundario es aquella establecida de acuerdo con lo dispuesto por la SFC y la BVC a través de Infoval.

2.5 CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA

Las Acciones Ordinarias se ofrecerán públicamente en dos (2) vueltas así:

Primera Vuelta

Ejercicio del Derecho de Preferencia

Los Actuales Accionistas y sus Cesionarios tendrán derecho a suscribir, preferencialmente, una cantidad de Acciones Ordinarias equivalente al número entero resultante de multiplicar (i) el número de Acciones Ordinarias que aparezca registrado como de su propiedad o de de quienes le



hayan cedido derechos de suscripción preferencial (según sea el caso), en el libro de registro de accionistas a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública por (ii) una proporción de cero punto uno cero tres ocho seis nueve dos tres (0.10386923).

Los Actuales Accionistas podrán decidir si ejercen o no el derecho de suscripción preferencial y también podrán cederlo en los términos del presente numeral.

Cesión del Derecho de Preferencia

El derecho de suscripción preferente es negociable. Tal derecho puede cederse total o parcialmente sólo a partir de la fecha de publicación del Aviso de Oferta Pública y durante los primeros diez (10) días hábiles del plazo establecido para la primera vuelta. Igualmente, las fracciones que resulten en los cálculos que se realicen podrán ser cedidas total o parcialmente por los Actuales Accionistas a los Cesionarios dentro de los primeros diez (10) días hábiles del plazo establecido para la primera vuelta, pero en todo caso la suscripción se hará por un número entero de Acciones Ordinarias.

La cesión de los derechos de suscripción se hará únicamente por intermedio de las Sociedades Comisionistas de Bolsa miembros de la Bolsa de Valores de Colombia y serán negociados a través de los sistemas transaccionales de la Bolsa de Valores de Colombia. El cumplimiento se hará de conformidad con los mecanismos de compensación y liquidación bursátil. El plazo máximo establecido para realizar la cesión del derecho de preferencia obedece a requerimientos de los mecanismos de compensación y liquidación bursátil de la Bolsa de Valores de Colombia.

Los respectivos Cesionarios no podrán negociar los derechos de suscripción que reciban por intermedio de la cesión.

Segunda Vuelta

Las Acciones Ordinarias no suscritas en la primera vuelta quedarán a disposición para ser suscritas por los destinatarios establecidos en las categorías (c) Titulares de GDR y (d) Público en General descritas en el numeral 1.2.3 del presente Prospecto, dentro de un plazo de cinco (5) días hábiles, contados a partir del quinto día hábil siguiente a la fecha de vencimiento del plazo de la primera vuelta, al mismo precio establecido para la primera vuelta.

2.6 REINTEGRO A LA RESERVA

Las Acciones Ordinarias de la presente emisión que no fueren suscritas dentro de los términos y condiciones establecidas en el presente Prospecto, quedarán nuevamente en reserva en calidad de ordinarias y a disposición de la junta directiva de la Compañía para futuras emisiones y colocaciones.

2.7 FORMA Y PLAZO DE PAGO DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

Las Acciones Ordinarias se pagarán así:

Primera Vuelta

Suscripción por intermedio de la Compañía:

El pago de las Acciones Ordinarias suscritas por intermedio de la Compañía se realizará únicamente mediante consignación en la cuenta bancaria que se indique en el Aviso de Oferta.

Suscripción por intermedio del Agente Líder Colocador o los Agentes Colocadores:

El pago de las Acciones Ordinarias suscritas por intermedio del Agente Líder Colocador o los Agentes Colocadores se realizará de contado, en pesos colombianos, por los medios que establezca cada Agente Colocador.

Segunda Vuelta

En la segunda vuelta no será posible suscribir o pagar Acciones Ordinarias por intermedio de la Compañía.

Una vez adjudicadas las Acciones Ordinarias, la Compañía comunicará a los Agentes Colocadores el número de Acciones Ordinarias adjudicadas a las órdenes de demanda registradas por cada uno de ellos.

Los Agentes Colocadores deberán informar a cada inversionista directamente el número de Acciones Ordinarias que le fue adjudicado dentro del día hábil siguiente a aquel en que reciban la comunicación de que trata el párrafo anterior. A más tardar el tercer día hábil siguiente a la recepción de dicha información, el inversionista pagará de contado, en pesos colombianos, al Agente Colocador respectivo, por los medios que éste haya establecido, la suma total que corresponda al número de Acciones Ordinarias que le fueron adjudicadas.

El no pago del monto solicitado dentro del plazo establecido, dará lugar a que se entienda revocada la aceptación de la oferta y como consecuencia no surta ningún efecto legal.

2.8 REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

Primera Vuelta

La suscripción para la primera vuelta se realizará haciendo uso, total o parcial, del derecho de preferencia.

Colocación

La colocación en la primera vuelta estará a cargo de la Compañía, del Agente Líder Colocador y de los Agentes Colocadores designados por este último. Para suscribir Acciones Ordinarias, los Actuales Accionistas y sus Cesionarios deberán: (i) acudir personalmente o a través de apoderado a las oficinas principales de la Compañía en Envigado, Antioquia, ubicadas en la carrera 48 No. 32B sur - 139 o en Bogotá ubicadas en la carrera 59A No. 79 – 30, presentar su documento de identificación, copia del poder especial (de ser el caso), los formularios diligenciados que para el efecto establezca la Compañía y copia del recibo de consignación del precio de suscripción de todas las Acciones Ordinarias a suscribir, en la cuenta bancaria que se indique en el Aviso de Oferta Pública; o (ii) acudir a cualquiera de las oficinas de Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa entidad que actúa como Agente Líder Colocador o de los Agentes Colocadores que éste designe, presentar su documento de identificación, copia del poder especial (de ser el caso) y los formularios diligenciados que para el efecto establezca cada uno de ellos. En este último caso, el pago se hará en la forma establecida en el numeral 2.7. del presente Prospecto.

La colocación se adelantará mediante el mecanismo de Underwriting al Mejor Esfuerzo. El precio de suscripción deberá ser pagado de acuerdo con lo establecido en el numeral 2.7 del presente Prospecto.

Adjudicación

La información sobre las aceptaciones presentadas en la primera vuelta será centralizada mediante su registro en el sistema informático desarrollado y administrado por la Compañía. La adjudicación en la primera vuelta la hará la Compañía de acuerdo a lo previsto en el presente Prospecto.

Segunda Vuelta

Colocación



La colocación en la segunda vuelta estará a cargo del Agente Líder Colocador y de los Agentes Colocadores designados por el primero.

La suscripción para los tenedores de GDR se realizará únicamente a través del Agente Líder Colocador, Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, en su oficina principal ubicada en la Carrera 7 No. 71 – 52 Torre B Piso 16, Teléfono (1) 3123300, Fax (1) 3122728, Bogotá D.C.

Para el Público en General la suscripción se realizará a través de: (i) Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, entidad que actúa como Agente Líder Colocador o (ii) a través de los Agentes Colocadores.

La colocación se adelantará mediante el mecanismo de Underwriting al Mejor Esfuerzo. El precio de suscripción deberá ser pagado de acuerdo con lo establecido en el numeral 2.7 del presente Prospecto.

El Agente Líder Colocador podrá designar otros estructuradores, así como otras firmas comisionistas para conformar el grupo colocador mediante delegación o cesión.

La Compañía no recibirá directamente aceptaciones a la oferta en la segunda vuelta.

Adjudicación

La información sobre las aceptaciones presentadas en la segunda vuelta será centralizada mediante su registro en el sistema informático desarrollado y administrado por la Compañía. La adjudicación en la segunda vuelta la hará la Compañía de acuerdo a lo previsto en presente Prospecto.

2.9 PROCEDIMIENTO PARA LA ADJUDICACIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

Primera Vuelta

El número de Acciones Ordinarias que se van a suscribir durante la Primera Vuelta por cada uno de los Actuales Accionistas y sus Cesionarios será determinado por los derechos de suscripción preferencial que ejerza, en los términos del numeral 2.8 del presente Prospecto.

Segunda Vuelta

En la Segunda Vuelta la adjudicación se hará en el siguiente orden:

i. A los Titulares de GDR: La adjudicación se hará sobre el número de Acciones Ordinarias demandadas por cada titular de GDR hasta el límite máximo señalado en el numeral 1.2.5 del presente Prospecto para cada uno de ellos.

ii. Al Público en General: La adjudicación se realizará sobre el número de Acciones Ordinarias disponible después de la Primera Vuelta y de la adjudicación a los Titulares de GDR y a prorrata del número de Acciones Ordinarias demandado por cada inversionista, siempre y cuando el número de Acciones Ordinarias demandado por el Público en General sea superior al número de Acciones Ordinarias disponible después de la primera vuelta y de la adjudicación a los titulares de GDR.

En cualquier caso, para la adjudicación únicamente se considerarán los números enteros que resulten de las prorratas.

En el evento en que el número de acciones demandado por el Público en General en la segunda vuelta sea inferior o igual al número de Acciones Ordinarias disponible después de la primera

vuelta y de la adjudicación a los titulares de GDR, la adjudicación se hará en cada caso por el número total de las acciones demandadas por cada inversionista.

A continuación se exponen tres ejemplos en los cuales se explica el procedimiento de la adjudicación de las Acciones Ordinarias en Segunda Vuelta en diferentes situaciones:

Ejemplo 1:

Supuestos:

La oferta es por 30,000,000 de Acciones Ordinarias.

En la primera vuelta, el Programa de GDR no ejerce ni vende su derecho de preferencia.

En la segunda vuelta se ofrecen 5,000,000 Acciones Ordinarias que no fueron adjudicadas en la primera vuelta.

Procedimiento:

Un titular de GDR que es propietario, de manera indirecta, de 1,000,000 de Acciones Ordinarias a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública, puede demandar en la segunda vuelta, de manera preferencial, 103,869 Acciones Ordinarias (número entero resultado de multiplicar $1,000,000 * 0.10386923$).

Si el mencionado tenedor de GDR realiza una demanda por 103,869 Acciones Ordinarias, se le adjudican antes que al Público en General. Para el Público en General quedarán 4,896,131 Acciones Ordinarias disponibles (en el entendido de que el mencionado titular de GDR fue el único titular de GDR que participó en la Segunda Vuelta), las cuales se les adjudican a prorrata si la demanda que realizaran fuese superior a 4,896,131 Acciones Ordinarias.

Si el tenedor de GDR realiza una demanda menor a 103,869 Acciones Ordinarias, se le adjudica completa de manera preferencial y el remanente quedará disponible para el Público en General.

Si el tenedor de GDR realiza una demanda mayor a 103,869 Acciones Ordinarias, se le adjudican 103,869 de manera preferencial y para el resto de su demanda es tratado como si se fuera una demanda proveniente del Público en General.

Ejemplo 2:

Supuestos:

La oferta es por 30,000,000 de Acciones Ordinarias.

En la primera vuelta, el Programa de GDR ejerce o vende el 40.0% de sus derechos de preferencia.

En la segunda vuelta se ofrecen 5,000,000 Acciones Ordinarias que no fueron adjudicadas en la primera vuelta.

Procedimiento:

Un titular de GDR que es propietario, de manera indirecta, de 1,000,000 de Acciones Ordinarias a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública, puede demandar en la segunda vuelta, de manera preferencial, 62,321 Acciones Ordinarias (número entero resultado de multiplicar $60.0% * 1,000,000 * 0.10386923$).

Si el mencionado tenedor de GDR realiza una demanda por 62,321 Acciones Ordinarias, se le adjudican antes que al Público en General. Para el Público en General quedarán 4,937,679 Acciones Ordinarias disponibles (en el entendido de que el mencionado titular de GDR fue el único titular de GDR que participó en la Segunda Vuelta), las cuales se les adjudican a prorrata si la demanda que realizaran fuese superior a 4,937,679 Acciones Ordinarias.



Almacenes Exito S.A.

Si el tenedor de GDR presenta una demanda menor a 62,321 Acciones Ordinarias, se le adjudica completa de manera preferencial y el remanente queda disponible para el Público en General.

Si el tenedor de GDR realiza una demanda mayor a 62,321 Acciones Ordinarias, se le adjudican 62,321 de manera preferencial y para el resto de su demanda es tratado como si fuera una demanda proveniente del Público en General.

Ejemplo 3:

Supuestos:

La oferta es por 30,000,000 de Acciones Ordinarias.

En la primera vuelta, el Programa de GDR ejerce o vende el 100.0% de sus derechos de preferencia.

En la segunda vuelta se ofrecen 5,000,000 Acciones Ordinarias que no fueron adjudicadas en la primera vuelta.

Procedimiento:

Un titular de GDR que es propietario, de manera indirecta, de 1,000,000 de Acciones Ordinarias a las 6:00 a.m., hora de Colombia, del día de publicación del Aviso de Oferta Pública, no tiene derecho a realizar demandas preferenciales en la segunda vuelta por cuanto el Programa ejerció o enajenó el 100.0% de los derechos de preferencia.

Si el mencionado accionista demanda cualquier número de Acciones Ordinarias, su demanda es tratada como si fuera una demanda proveniente del Público en General.

2.10 PERFECCIONAMIENTO DE LA COMPRAVENTA DE LAS ACCIONES ORDINARIAS

La compraventa de las Acciones Ordinarias se perfecciona en la fecha de registro en el Libro de Registro de Accionistas de Almacenes Éxito, sin perjuicio de la aplicación del Artículo 397 del Código de Comercio.

2.11 MECANISMOS PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL LAVADO DE ACTIVOS

Almacenes Éxito cumple con los requisitos establecidos en la Circular Externa No. 060 de 2008 de la SFC y las normas aplicables en materia de lavado de activos.

De acuerdo con la Circular Externa No. 060 de 2008 y las normas aplicables en materia de lavado de activos, para las acciones colocadas a través de intermediarios del mercado de valores, 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 Ordinarias a través de los Agentes Colocadores deberán vincularse como usuarios para participar en el proceso de colocación de las Acciones Ordinarias. Para el proceso de vinculación deberán diligenciar y entregar la ficha de vinculación proporcionada por cada 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.

Así mismo, para las Acciones Ordinarias que no sean colocadas a través de intermediarios del mercado de valores, el control de lavado de activos también será realizado por los Agentes Colocadores. Los inversionistas que no se encuentren interesados en adquirir las Acciones Ordinarias a través de los Agentes Colocadores deberán, en todo caso, diligenciar y entregar el formulario de actualización de datos con sus respectivos anexos proporcionado por el Agente Colocador que sea seleccionado por el inversionista para participar en el proceso de colocación de Acciones Ordinarias. El proceso de actualización podrá tardar hasta tres días hábiles, siempre y



Almacenes Exito S.A.

cuando se entregue el formulario de actualización correctamente diligenciado con todos los soportes requeridos cumpliendo con las especificaciones definidas.

PARTE II - INFORMACIÓN DEL EMISOR

3. CAPÍTULO 3 - INFORMACIÓN GENERAL

3.1 RAZÓN SOCIAL, SITUACIÓN LEGAL, DURACIÓN Y CAUSALES DE DISOLUCIÓN

Almacenes Éxito es una sociedad comercial anónima, que negocia sus acciones en la BVC y está sujeta a la normatividad y regulaciones comerciales de la República de Colombia. Fue constituida mediante 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 Cía. Ltda. Luego de diversas reformas, el 17 de febrero de 1972 cambia de razón social por la de Gustavo Toro & Cía. 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 Éxito S.A., siendo objeto de reformas posteriores. La última reforma estatutaria fue aprobada por la Asamblea de accionistas en su reunión ordinaria de 19 de marzo de 2009 y fue solemnizada mediante escritura pública No. 907 del 16 de junio de 2009 en la Notaría Tercera de Envigado. El texto completo de los Estatutos puede consultarse en el sitio web: www.almacenesexito.com.co.

La duración de Almacenes Éxito expirará el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil cincuenta (2050), 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.

La Compañía 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 más una de las acciones representadas en la reunión, y solemnizada en forma legal.

Cuando ocurran pérdidas que reduzcan el patrimonio neto de la sociedad por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, la sociedad no se disolverá de inmediato pues la Asamblea de Accionistas podrá tomar u ordenar las medidas conducentes al restablecimiento del patrimonio neto por encima del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, dentro de los seis meses siguientes a la fecha del balance en que aparezcan consumadas las pérdidas indicadas. Si tales medidas no se adoptan dentro del plazo indicado, la Asamblea de Accionistas deberá declarar disuelta la sociedad para que se proceda a su liquidación.

3.2 SUPERVISIÓN SOBRE EL EMISOR

Por estar inscrita en el RNVE y en la BVC como emisor de valores, la Compañía está sometida a control por parte de la SFC.

La inscripción en el RNVE implica una actualización permanente de información, de manera que la Compañía tiene la obligación de remitir a la SFC la información periódica y relevante de que tratan los artículos 1.1.2.15, 1.1.2.16 y 1.1.2.18 de la Resolución 400 de 1995 y demás normas aplicables para los emisores de valores.

3.3 LEYES Y REGULACIONES

El artículo 33 de la Constitución Política de Colombia enmarca la actividad económica y la iniciativa privada bajo el principio de la libertad y dentro de los límites del bien común. Así mismo, le atribuye una función social a la empresa por lo cual le impone unas obligaciones que son reguladas por diferentes normas a nivel nacional.

En este contexto y por ser la Compañía una sociedad anónima constituida bajo las leyes colombianas, se rige por las disposiciones del Código de Comercio en cuanto al régimen aplicable a las sociedades, así como a la Ley 222 de 1995 y demás normas relacionadas.

En relación con las obligaciones como emisor de valores, la Compañía está sujeta a las siguientes normas y demás disposiciones que las complementen, modifiquen o adicionen:

- Ley 964 de 2005
- Resolución 400 de 1995
- Resolución 1200 de 1995
- Circular 5 de 1995
- Decreto 4327 de 2005
- Decreto 3139 de 2006

3.4 MARCO INSTITUCIONAL

Almacenes Éxito es una sociedad comercial anónima que negocia sus acciones en la BVC, sujeta a la normatividad y regulaciones comerciales de la República de Colombia.

Si bien la Compañía es una sociedad privada cuya actividad en principio puede denominarse como no regulada, debe respetar y acatar de manera rigurosa las disposiciones generales expedidas por diferentes entidades gubernamentales entre las cuales se encuentran las siguientes:

Superintendencia de Industria y Comercio: es una entidad adscrita al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo cuyas funciones principales consisten en velar por la observancia de las disposiciones sobre prácticas comerciales restrictivas, competencia desleal, protección al consumidor, calidad de bienes y servicios y administración del sistema nacional de propiedad industrial.

DIAN: Departamento de Impuestos y Aduanas Nacionales, unidad administrativa especial adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público cuyas funciones principales son las de administrar los impuestos nacionales; control y vigilancia sobre el cumplimiento del régimen cambiario en materia de importación y exportación de bienes y servicios; administración de los derechos de aduana y demás impuestos al comercio exterior.

INVIMA: Con motivo de la venta de algunos productos sometidos a regulación especial, la Compañía debe incorporar y adoptar los procedimientos y normas establecidas por entidades especializadas en dichos asuntos como lo son el INVIMA, Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos, adscrito al Ministerio de la Protección Social que se encarga de la vigilancia sanitaria y control de calidad de medicamentos, productos biológicos, alimentos, bebidas, cosméticos, entre otros productos que puedan tener impacto en la salud individual y colectiva.

ICA: Así mismo el ICA, Instituto Colombiano Agropecuario adscrito al Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, vela por la prevención, control y reducción de riesgos sanitarios, biológicos y químicos para las especies animales y vegetales.

Otras entidades: Adicionalmente, la Compañía debe adoptar las disposiciones del Ministerio de Minas y Energía, específicamente en lo relacionado con la distribución de combustibles, así como los requerimientos de Áreas Metropolitanas, Secretarías de Medio Ambiente, Alcaldías Municipales, Ministerio de Transporte y Dirección Nacional de Estupefacientes.



Almacenes Exito S.A.

En desarrollo de su objeto, la Compañía implementa campañas publicitarias que se valen de rifas y eventos promocionales que requieren supervisión y aprobación a nivel nacional de ETESA - Empresa Territorial para la Salud; sociedades de capital público departamental y Secretarías de Gobierno.

3.5 DOMICILIO SOCIAL PRINCIPAL Y DIRECCIÓN PRINCIPAL

El domicilio social principal es el municipio de Envigado ubicado en la Carrera 48 No. 32B Sur - 139, correspondiente a la actual nomenclatura urbana de la ciudad de Envigado, Departamento de Antioquia (Colombia).

3.6 OBJETO SOCIAL PRINCIPAL

De acuerdo con los estatutos de la Compañía el objeto social principal es el siguiente:

“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.



La distribución mayorista de combustibles líquidos derivados del petróleo.

La distribución minorista de combustibles líquidos derivados del petróleo a través de estaciones de servicio automotrices.

La distribución de alcoholes, biocombustibles, gas natural vehicular y cualquier otro combustible o mezcla que tenga aplicación en el sector automotriz, industrial, fluvial, marítimo y aéreo en todas sus clases.

En desarrollo de su objeto la sociedad podrá adquirir bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, 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.”

3.7 RESEÑA HISTÓRICA

Almacenes Éxito es el resultado de la unión de varias compañías del comercio al detal colombiano: Exito, Cadenalco, Carulla y Vivero, las cuales han cultivado una centenaria tradición de servicio comercial a los clientes del país.

La Compañía es la matriz del Grupo Empresarial Éxito que cuenta con un total de 261 almacenes a nivel nacional al cierre de junio, identificados con las marcas ÉXITO, Ley, Pomona, Carulla, Vivero, Surtimax, Merquefácil, Home Mart, Frescampo, Próximo, Q'Precios, 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, Supermercados y Bodega.

A continuación, se destacan brevemente los eventos más significativos en la historia de la Compañía durante los últimos diez años.

En 1999 el Grupo Casino adquiere el 25% de las acciones de Almacenes Éxito. Posteriormente en 2001 ocurre la consolidación definitiva de la fusión entre Almacenes Éxito y Cadenalco con sus marcas insignias como Ley y Pomona.



En el año 2005 se establece un Joint Venture con Sufinanciamiento para crear la Tarjeta Exito como mecanismo de crédito. En la actualidad, se han colocado más de un millón doscientas mil tarjetas en el mercado.

En el año 2007 ocurren dos eventos importantes para la historia de la Compañía: Almacenes Exito adquiere a Carulla Vivero, el operador de supermercados más grande de Colombia. Así mismo, el Grupo Casino de origen francés adquiere la mayoría accionaria de Almacenes Éxito.

Adicionalmente, fue el año en el que la Compañía ingresó exitosamente al mercado internacional de capitales, por intermedio de una oferta de 50 millones de GDR a compradores institucionales calificados bajo la Regla 144A en USA y la Regulación S en Europa.

En el año 2008 culmina la integración operativa con Carulla Vivero. Así mismo, se destaca la creación de Seguros Exito, en alianza con Suramericana de Seguros y se inicia la operación directa de las EDS Exito. También empieza a operar el formato bodega Surtimax.

El día 24 de julio de 2009, la Compañía suscribió con la Caja de Compensación Familiar CAFAM (“CAFAM”) un Contrato de Colaboración Empresarial mediante el cual se establece una Alianza Comercial que busca aprovechar el conocimiento y fortaleza de Éxito en el negocio de hipermercados y supermercados y la gran experiencia de CAFAM en la operación de droguerías. La ejecución de este negocio está aún sujeta al cumplimiento de varias condiciones suspensivas, entre otras, la no objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio como autoridad de competencia.

En la actualidad, el proceso se encuentra bajo análisis de la Superintendencia de Industria y Comercio y la Superintendencia de Subsidio Familiar, autoridades que deberán pronunciarse dentro del ámbito de su competencia frente a la viabilidad de la integración derivada de la alianza.

3.8 COMPOSICIÓN ACCIONARIA E INFORMACIÓN SOBRE LOS PRINCIPALES ACCIONISTAS

3.8.1 Composición accionaria

Descripción	No. de acciones	(%) Part.
Geant Internationnal B.V	119,648,153	41.43%
Geant Fonciere B.V	35,529,885	12.30%
Inversiones Otrabanda	15,989,221	5.54%
Exito ADR Program	13,756,798	4.76%
Fondo de pensiones obligatorias Proteccion S.A.	11,464,030	3.97%
Fondo de pensiones Santander S.A.	10,589,641	3.67%
Latic-Latam Investment Company LLC	9,593,923	3.32%
Bergsaar B.V.	9,021,937	3.12%
Fondo de pensiones obligatorias Porvenir S.A.	7,761,596	2.69%
Fideicomiso Adm Sonnenblum Alianza Fiduciaria S.A.	7,741,906	2.68%
Fondo de pensiones Horizonte	7,042,993	2.44%
Fondo de pensiones obligatorias Colfondos	4,062,916	1.41%
Inversiones Pinamar S.A.	3,448,218	1.19%
Fideicomiso Adm Veilchen Alianza Fiduciaria S.A.	2,851,725	0.99%
Fundacion Éxito	1,713,582	0.59%
Federacion Nacional de Cafeteros	1,621,524	0.56%
Fondo de pensiones obligatorias Skandia S.A	1,488,037	0.52%
Cubides Olarte Henry	1,163,510	0.40%
Fundacion Fraternidad Medellín	1,126,683	0.39%
Inversiones Megeve Capital Colombia Ltda.	879,954	0.30%
Otros accionistas con menor participación	22,328,487	7.73%
Subtotal Acciones Ordinarias	288,824,719	100.00%
Total Acciones En Circulacion	288,824,719	100.00%



*Información a 30 de junio de 2009 fuente www.superfinanciera.gov.co

3.8.2 Información sobre los principales accionistas

Grupo Casino: El Grupo francés Casino es una compañía de retail líder en la estrategia del multiformato con presencia en más de 10 países y alrededor de 10,000 tiendas en el mundo. Las ventas de esta compañía en el año 2008 fueron de €28,704 millones.

Casino es el accionista controlante de Almacenes Éxito desde el año 2007 y actualmente posee el 60.17% de Acciones Ordinarias de Almacenes Éxito a través de sus cuatro filiales Geant International B.V, Geant Fonciere B.V, Latic-Latam Investment Company LLC y Bergsaar B.V.

Para mayor información sobre Casino se puede consultar su página web www.groupecasino.fr

Inversiones Otrabanda: Inversiones Otrabanda es una compañía del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. cuyo objeto social es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Sus principales accionistas son la Sociedad Inversionista Anónima S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y la compañía Suramericana de Construcciones.

Exito ADR Program: Programa de Depósito Global de Acciones GDS por su siglas en Inglés, el cual funciona bajo la Regla 144A y la Regulación S de la Securities and Exchange Commission. A 30 de junio de 2009, el Programa cuenta con el 4.76% del total del capital social de la Compañía.

3.9 PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

La junta directiva de la Compañía ha adoptado un Código de Buen Gobierno, el cual señala la distribución de derechos y responsabilidades de la junta directiva, los administradores y directivos, los accionistas e inversionistas y establece reglas para la adopción de decisiones en asuntos corporativos. Así mismo, proporciona la estructura mediante la cual se fijan los objetivos de la Compañía, y los medios para alcanzar esos objetivos y controlar su desempeño.

Las buenas prácticas de gobierno corporativo buscan preservar y mantener la integridad ética empresarial, asegurar la adecuada administración de los asuntos sociales, y propender por el reconocimiento y respeto por los derechos de los accionistas e inversionistas. Para el efecto, se establecen reglas y procedimientos claros, que garanticen la transparencia de la gestión social y la adecuada divulgación de la información relativa a los negocios sociales que deban conocer los accionistas, inversionistas y el mercado en general.

La Compañía diligenció en el mes de abril de 2009 la encuesta de mejores prácticas corporativas "Código País" que comprende el período entre enero y diciembre de 2008 y que fue transmitida a la SFC. Dicha encuesta, diseñada con el objeto de revelar las prácticas de buen gobierno de los emisores en Colombia y evaluar la adopción de las recomendaciones del Código País, en materia de Asamblea de Accionistas, junta directiva, revelación de información financiera y no financiera y solución de controversias.

En cuanto a los resultados dados por la SFC de la Encuesta Código País, se destacó en el sector comercio *"la preponderancia sobre la estadística que tiene Almacenes Éxito S.A., sociedad que declara implementar el 65.79% de las medidas en su totalidad"*.

Almacenes Éxito cuenta con una dependencia de contraloría, cuyos objetivos principales son ayudar a determinar los riesgos y suficiencia de controles, establecer planes de mejoramiento en los procesos y fomentar la cultura de control y de autocontrol.



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.

La junta directiva de la sociedad adoptó el Código de Ética y de Conducta el cual tiene por objeto aportar las pautas de comportamiento que deben tener las personas vinculadas a la Compañía directa e indirectamente. Dicho código contiene los parámetros necesarios para resolver conflictos de intereses, criterios para la prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, manejo cuidadoso de la información privilegiada, entre otros.

Así mismo, la firma comisionista de bolsa Interbolsa S.A., en el año 2009, realizó un estudio al Gobierno Corporativo en Colombia, evaluando las 18 principales compañías, entre ellas, Almacenes Éxito.

El puntaje obtenido por la Compañía fue de 81, cuando el promedio del estudio fue de 48.1 sobre 100. Almacenes Éxito estuvo en el ranking de las 6 primeras empresas de mejor manejo de Gobierno Corporativo, así:

- Divulgación de Información: Obtuvo el puesto No. 3
- Relación con Inversoristas: Obtuvo el puesto No. 3
- Llamadas y Presentaciones: Obtuvo el puesto No. 6
- Ranking total: Se ubicó en el puesto No. 2

3.9.1 Comités de la junta directiva

La junta directiva de Almacenes Éxito cuenta con tres comités especializados, que realizan reuniones periódicas: comité de auditoría, comité de compensación, evaluación y seguimiento del Código de Buen Gobierno y comité de expansión.

3.9.2 Divulgación de la información

La Compañía da cumplimiento a sus obligaciones de revelación de información relevante, a través de la Superintendencia Financiera de Colombia tal y como lo establece el Decreto 3139 de 2006.

Las últimas novedades, logros, nombramientos, aperturas, resultados, y en general información relevante de la Compañía, se publican, en español e inglés y son constantemente actualizados en el sitio web corporativo de la Compañía: (<http://www.almacenesexito.com/inversoristas/home.html>).

De igual forma, la Dirección de Relaciones con Inversoristas se encarga de mantener informados a los Inversoristas, analistas y bancos, ante la ocurrencia de eventos materiales. Es así como se divulgan las nuevas aperturas, conversiones, lanzamientos de marcas propias y sobre toda aquella información relevante que pueda generar algún efecto sobre los estados financieros de la Compañía.

Los resultados trimestrales de la Compañía se comparten cuatro veces al año con los accionistas e inversoristas mediante teleconferencias, a las cuales se convoca a través del sitio web corporativo de la Compañía: (<http://www.almacenesexito.com/inversoristas/home.html>). Dichos resultados periódicos son igualmente divulgados como información relevante al mercado.

Toda la información de interés para los inversoristas de GDR y los bancos miembros del Crédito Sindicado, se da a conocer a través de los medios y las formas previstas en los documentos y normatividad aplicables. Esta información es publicada en (<http://www.almacenesexito.com/inversoristas/home.html>).

3.10 POLITICA DE DIVIDENDOS

La política y distribución de utilidades de la Compañía, para los periodos 2008 y 2009 se resumen de la siguiente forma:

1. Distribución de Utilidades correspondientes al periodo comprendido entre el primero (1ro) de enero a treinta y uno (31) de diciembre de 2007:

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2008, fue aprobado el siguiente proyecto de distribución de utilidades:

Las utilidades del periodo comprendido entre el primero (1ro) de enero y el treinta y uno (31) de diciembre de 2007, fueron de \$130.992 millones, y se decidió decretar a título de dividendo en dinero, la suma de \$60 por acción y por trimestre, para las 283.627.168 acciones en circulación de la Compañía, lo cual equivale a la suma de \$68.070 millones. El dividendo decretado se canceló en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible dentro de los cinco días hábiles siguientes al primer día hábil de cada trimestre calendario.

2. Distribución de Utilidades correspondientes al periodo comprendido entre el primero (1ro) de enero al treinta y uno (31) de diciembre de 2008:

La Asamblea Ordinaria de accionistas realizada el 20 de marzo de 2009, aprobó la siguiente distribución de utilidades, correspondiente al periodo comprendido entre el primero (1ro) de enero al 31 de diciembre del año 2008.

De las utilidades netas del ejercicio, la cuales correspondieron a \$153,323 millones, se aprobó distribuir, a título de dividendo, la suma de \$68,071 millones. Por lo cual se decreto a título de dividendo en dinero la suma de \$60 por acción y por trimestre, sobre las 283,627,168, lo cual equivale a la suma de \$68,071 millones.

El dividendo decretado en dinero sería pagado en cuatro cuotas trimestrales que serian exigibles entre el sexto (6) y el décimo (10) día hábil de los meses de abril, julio y octubre de 2009 y enero de 2010.

Sin embargo, los accionistas que así lo hubieren manifestado podrían recibir el pago del dividendo correspondiente al 50% o al 100% de su participación accionaria, a su elección, en Acciones Ordinarias de la sociedad, siempre y cuando se cumpliera con las condiciones aprobadas en la Asamblea.

4. CAPÍTULO 4 - ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR

4.1 ESTRUCTURA ORGÁNICA DEL EMISOR

Almacenes Éxito cuenta con un órgano máximo y rector, que es la asamblea general de accionistas, la cual está compuesta por los accionistas inscritos en el libro de registro de accionistas, quienes pueden asistir a las reuniones de la asamblea por sí mismos, o mediante sus representantes legales o apoderados designados por escrito, reunidos con el quórum y en las condiciones previstas en los Estatutos.

4.2 JUNTA DIRECTIVA

La junta directiva se compone de nueve (9) miembros o directores principales, elegidos por la Asamblea General de Accionistas para períodos de dos (2) años, de los cuales cuando menos tres (3) son independientes en los términos de la Ley 964 de 2005. Para el período comprendido entre marzo de 2008 y marzo de 2010 los miembros son:

- Hakim Aouani
- Samuel Azout Papu
- David Bojanini García
- Nicanor Restrepo Santamaría
- Luis Carlos Uribe Jaramillo
- Guillermo Valencia Jaramillo
- Yves Desjaques
- Jean Louis Bourcier
- Jean Duboc

Los miembros que tienen el carácter de independientes son: Samuel Azout Papu, Luis Carlos Uribe Jaramillo y Guillermo Valencia Jaramillo.

A continuación una breve descripción de la hoja de vida de los miembros de la junta directiva:

Hakim Aouani: Director de Desarrollo Corporativo y Holdings del Grupo Casino. Es graduado de la Escuela de Ingeniería SUPELEC en Telecomunicaciones y posee un título en administración de negocios de la HEC Business School.

Samuel Azout Papu: Cuenta con un B.S. en Economía de la Universidad Cornell y un MBA de la Universidad de Georgetown. Desde 1995 hasta 2006 se desempeñó como presidente de Carulla Vivero.

David Bojanini García: Presidente de Grupo de Inversiones Suramericana, se graduó como Ingeniero Industrial de la Universidad de los Andes y cuenta con un MBA de la Universidad de Michigan. Anteriormente ejerció como presidente del fondo de pensiones y cesantías Protección S.A. y como gerente general de Suramericana de Seguros.

Nicanor Restrepo Santamaría: Se graduó de la Escuela de Ingeniería y Minas de la Universidad Nacional. Fue ejecutivo de empresas como la Caja Agraria, Encoper, Celanese, Empresa Cadena de Frío, Coltejer y Corporación Financiera Nacional. Durante 16 años fue el presidente de Suramericana de Seguros y presidente del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), uno de los conglomerados empresariales líderes en Colombia.



Luis Carlos Uribe Jaramillo: Ocupó la presidencia de Productos Familia Sancela S.A., compañía colombiana con inversión sueca, líder en el diseño, innovación, producción y distribución de productos de higiene personal en Colombia.

Guillermo Valencia Jaramillo: Se desempeñó como presidente de Industrias El Cid, una de las compañías colombianas productoras de confecciones más grandes del país. Además, es presidente consejero para Inexmoda.

Yves Desjaques: Se desempeña como director de recursos humanos del Grupo Casino.

Jean Louis Bourgier: Se desempeña como director de coordinación internacional del Grupo Casino.

Jean Duboc: Gerente General encargado de la red de hipermercados del Grupo Casino.

4.3 MECANISMOS ADOPTADOS PARA GARANTIZAR INDEPENDENCIA

Los mecanismos adoptados para garantizar independencia están enmarcados en los Estatutos, que se rigen por las disposiciones que contiene la Ley 964 de 2005, la cual exige que por lo menos 25% de los miembros de la junta directiva sean miembros independientes. Para los efectos de dicha ley, se entiende por independiente, aquella persona que en ningún caso sea:

- Empleado o directivo del emisor o de alguna de sus filiales, subordinadas o controlantes, incluyendo aquellas personas que hubieren tenido tal calidad durante el año inmediatamente anterior a la designación, salvo que se trate de la reelección de una persona independiente.
- Accionistas que directamente o en virtud de convenio dirijan, orienten o controlen la mayoría de los derechos de voto de la entidad o que determinen la composición mayoritaria de los órganos de administración, de dirección o de control de la misma.
- Socio o empleado de asociaciones o sociedades que presten servicios de asesoría o consultoría al emisor o a las empresas que pertenezcan al mismo grupo económico del cual forme parte esta, cuando los ingresos por dicho concepto representen para aquellos, el veinte por ciento (20%) o más de sus ingresos operacionales.
- Empleado o directivo de una fundación, asociación o sociedad que reciba donativos importantes del emisor. Se consideran donativos importantes aquellos que representen más del veinte por ciento (20%) del total de donativos recibidos por la respectiva institución.
- Administrador de una entidad en cuya junta directiva participe un representante legal del emisor.
- Persona que reciba del emisor alguna remuneración diferente a los honorarios como miembro de la junta directiva, del comité de auditoría o de cualquier otro comité creado por la junta directiva.

Adicionalmente, la ley colombiana ordena a todos los miembros de la junta directiva hacer uso de su juicio independiente en todas las circunstancias. Igualmente, los Estatutos incluyen una disposición que contempla que los miembros de la junta directiva deberán ejercer un juicio independiente al momento de votar una decisión.

4.4 VINCULACIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA CON LA SOCIEDAD O SUS SOCIEDADES VINCULADAS

Los siguientes miembros de la junta directiva están vinculados a sociedades del Grupo Casino, accionista mayoritario de la Compañía:

Hakim Aouani: Director de Desarrollo Corporativo y Holdings del Grupo Casino

Yves Desjaques: Se desempeña como director de recursos humanos del Grupo Casino.

Jean Louis Bourgier: Se desempeña como director de coordinación internacional del Grupo Casino.

Jean Duboc: Gerente General encargado de la red de hipermercados del Grupo Casino.

4.5 PERSONAL DIRECTIVO

PRESIDENTE: Gonzalo Restrepo López	
PRESIDENTE OPERATIVO DEL NEGOCIO DEL COMERCIO AL DETAL: Carlos Mario Giraldo Moreno	
DIRECTIVOS	
Vicepresidencia Financiera	Edith María Hoyos Cardona
Vicepresidencia de Operaciones	Carlos Mario Díez Gómez
Vicepresidencia Comercial	Darío Jaramillo Velásquez
Vicepresidencia Inmobiliaria	Juan Hinestrosa Gallego
Vicepresidencia Gestión Humana	Rodrigo José Fernández Correa

A continuación una breve descripción de la hoja de vida de los principales directivos:

Gonzalo Restrepo López: Presidente de Almacenes Éxito desde 1990. Ingresó a la Compañía luego de haberse desempeñado como presidente de Caribú Internacional S.A., presidente de Caribe Motor S.A., gerente general de Internaciones S.A., y gerente general de Marquillas S.A.

Es administrador (BS-Management) de la Syracuse University de Estados Unidos y posee una Maestría en Administración de Negocios (MBA – Marketing) de University of Georgia del mismo país. Ha participado en otros programas académicos como Strategic Planning Management in Retailing del Babson College (Estados Unidos) y Storewars Strategies for Consumer Goods Programme del Instituto INSEAD (Fontainebleau, Francia). En la actualidad forma parte de la junta directiva de la agremiación internacional CIES que asocia retailers y proveedores a nivel mundial.

Carlos Mario Giraldo Moreno: En enero de 2008, Carlos Mario Giraldo ingresó a la Compañía para ocupar el cargo de presidente Operativo del Negocio del Retail. Abogado de la Universidad de Medellín, especialista en Derecho Comercial de la Universidad Pontificia Bolivariana, realizó un programa ejecutivo en Kellogg University. En septiembre de 2008 asistió al programa de Administración y Planeación Estratégica en Retail en Babson College. Se había desempeñado desde 2005 como presidente del Negocio de Galletas y vicepresidente Ejecutivo Comercial del Grupo Nacional de Chocolates. También había ejercido varios cargos en Industrias Alimenticias Noel S.A. donde trabajó desde 1994, en la ANDI (Asociación Nacional de Industriales) y en Unibán.

Edith María Hoyos Cardona: Nominada Vicepresidente Financiera en 2004 cuando se desempeñaba como jefe de la División de Planeación Financiera en Almacenes Éxito, empresa en la cual lleva 25 años trabajando. Su trayectoria laboral ha estado estrechamente ligada al comercio al detal: se desempeñó en Cadenalco S.A. en diferentes cargos entre los que se destacan jefe de División Planeación Financiera, jefe de Área Auditoría Financiero- Administrativa y jefe División Cadena Superkids. Es Contadora Pública de la Universidad de Antioquia.

Carlos Mario Díez Gómez: Ingresó hace 17 años a la Compañía. Se ha desempeñado como director de Ventas de Alimentos, gerente de Proyecto Integración Exito Medellín Bogotá, gerente



Almacenes Éxito S.A.

de Operaciones, director de Negocio Mercado, vicepresidente Comercial, vicepresidente del formato Hipermercado y en la actualidad lidera la Vicepresidencia de Operaciones. Antes de ingresar a Almacenes Éxito fue el gerente del grupo L'Oréal de la compañía Colcosméticos. Es Administrador de Negocios de la Universidad EAFIT.

Darío Jaramillo Velásquez: Regresó en marzo de 2008 a la Vicepresidencia Comercial de Almacenes Éxito, luego de haberse desempeñado como gerente general de Carulla Vivero. Anteriormente había trabajado 15 años en Almacenes Éxito, donde ocupó cargos como la Vicepresidencia Comercial y del formato Supermercado. Es economista de la Universidad de Antioquia, tiene un posgrado en Finanzas de la Universidad EAFIT y estudios de Retail del Babson College.

Juan Hinestrosa Gallego: Ingresó a la Compañía en noviembre de 2008. Estudió ingeniería civil en la Escuela de Ingeniería de Antioquia, tiene un título MSc en Project Analysis, Finance and Investment de University of York de Inglaterra. Antes de comenzar su trabajo en Almacenes Éxito se había desempeñado en cargos como vicepresidente de Negocios Especiales e Internacionales en ConConcreto, director de Inteligencia Financiera en Confecciones Leonisa S.A., gerente de proyectos en Corfinsura S.A. (hoy B.I. Bancolombia).

Rodrigo José Fernández Correa: Inició su carrera en Almacenes Éxito en 1979. Desde entonces ha ocupado diferentes cargos: asistente de Servicios Generales, jefe de Departamento de Suministros, director de bodega, gerente de Didetexco S.A. en dos ocasiones. En 1995 fue promovido al cargo que ocupa actualmente. A lo largo de su vida profesional ha participado de juntas y consejos directivos en empresas como Dilavaco Ltda., Protección S.A. y Comfenalco Antioquia. Cuenta con estudios de ingeniería eléctrica en la Universidad Pontificia Bolivariana y Tecnología Industrial del Politécnico Colombiano de Medellín.

4.6 PERSONAS QUE EJERCEN LA REVISORÍA FISCAL

Ernst & Young Audit Ltda. fue elegida como la firma de revisoría fiscal para Almacenes Éxito en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del año 2008.

Luz Helena Rodríguez Parra fue designada como revisor fiscal principal y Sandra Milena Buitrago Estrada como revisor fiscal suplente. A continuación se muestra una descripción breve de su información personal.

Luz Helena Rodríguez Parra

T.P. 25820 - T

Contadora Pública y Especialista en Gestión Gerencial de la Universidad Central de Colombia, ha realizado cursos de estrategias de auditoría financiera, estatal e impuestos, ha participado en seminarios de control interno y gestión a nivel nacional e internacional.

Cuenta con 22 años de experiencia laboral, trabajando con clientes de diferentes industrias especialmente la de telecomunicaciones y en el apoyo a equipos en temas técnicos complejos y de riesgo alto.

Sandra Milena Buitrago Estrada

T.P. 67229 - T

Contadora Pública de la Universidad EAFIT especialista en gerencia, cuenta con un Executive MBA de la Escuela de Administración de Barcelona España (EAE) y un diplomado en normas internacionales de contabilidad – IFRS.

Cuenta con 12 años de experiencia laboral, trabajando para firmas de auditoría, seis de ellas para Ernst & Young, tiene experiencia en auditoría externa, revisoría fiscal, control interno y asesoría en general en el sector de manufactura y servicios.



Almacenes Exito S.A.

4.7 PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LOS MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA Y FUNCIONARIOS DIRECTIVOS EN EL EMISOR

Nombre	Cargo	No. Acciones	%
Darío Jaramillo Velásquez	Directivo	22,964	0.01%
Gonzalo Restrepo López	Directivo	1,681	0.00%
Carlos Mario Giraldo Moreno	Directivo	1,578	0.00%
Rodrigo José Fernández Correa	Directivo	346	0.00%

4.8 CONVENIOS O PROGRAMAS PARA OTORGAR PARTICIPACIÓN A LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL EMISOR

Facultad de la junta directiva para entregar acciones que se encuentran en reserva a sus empleados:

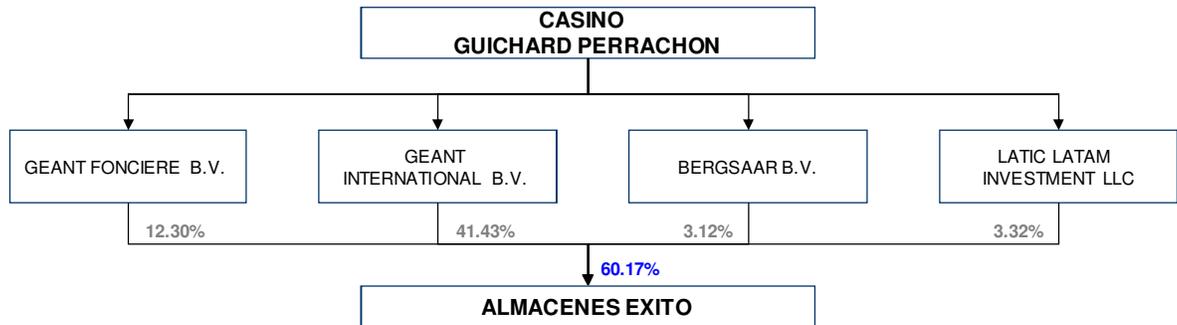
- El artículo séptimo de los estatutos de Almacenes Éxito, establece que las Acciones Ordinarias en reserva quedan a disposición de la junta directiva para que esta disponga su emisión cuando lo considere conveniente. Se establece que las emisiones se harán con derecho de preferencia. No obstante este derecho de preferencia para los accionistas no rige en los siguientes casos: 1) Cuando la Asamblea así lo disponga, con el voto favorable de no menos del setenta (70%) de las acciones presentes en la reunión, y 2) Cuando se trata de emisiones destinadas a ser suscritas de manera exclusiva por empleados de la sociedad o de sus compañías subordinadas en gracia a la antigüedad y excelencia de sus servicios o por otra razón de igual justicia o de convivencia libremente apreciada y adoptada por la junta directiva. Para tal efecto, la junta directiva podrá emitir y reglamentar hasta un diez por ciento (10%) de las acciones actualmente en reserva, y el mismo porcentaje de las que el futuro sean creadas para aumentar el capital autorizado. En consecuencia, la junta directiva determinará libremente el número de acciones que se emitan, la persona o personas beneficiadas con la suscripción y la proporción en que lo sean, el precio, la forma de pago y todo otro pormenor de la suscripción. La junta directiva, podrá usar de esta facultad, cuantas veces tuviere a bien, dentro del límite de porcentaje de acciones en reserva antes dicho, así como reconocer a un empleado el derecho de suscripción una o varias veces, trátase de empleados, accionistas o no accionistas y también dar derecho a suscripciones futuras de la misma clase.
- La facultad que se otorga a la junta directiva para entregar acciones a sus empleados a título de remuneración o de reconocimiento o incentivo, se encuentra contemplado en el Código de Buen Gobierno (Capítulo tercero).
- En la fecha la Compañía no adelanta ni tiene previsto adelantar ningún tipo de programas de esta índole.

4.9 SOCIEDAD CONTROLANTE

El grupo francés Casino actualmente controla el 60.17% de Acciones Ordinarias de Almacenes Éxito y ejerce control indirecto a través de sus cuatro filiales domiciliadas en los Países Bajos y cuya actividad principal es la inversión en acciones.

- Geant Internationnal B.V: posee el 41.43% representado en 119,648,153 Acciones Ordinarias.
- Geant Fonciere B.V: posee el 12.30% representado en 35,529,885 Acciones Ordinarias.

- Latic-Latam Investment Company LLC: posee el 3.32% representado en 9,593,923 Acciones Ordinarias.
- Bergsaar B.V. posee el 3.12% representado en 9,021,937 Acciones Ordinarias.



Nota Aclaratoria: El Grupo Casino cuenta con una participación equivalente al 18.67% de las acciones del programa de GDS de la Compañía, con los cuales incrementa de forma indirecta su participación accionaria en Almacenes Éxito a un porcentaje de 61.17%

4.10 SOCIEDADES SUBORDINADAS

El Grupo Empresarial Éxito está integrado por Almacenes Éxito como matriz y sus filiales Carulla Vivero, Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco S.A. y El Faro de Caucásia S.A.

Los ingresos operacionales consolidados del Grupo Empresarial Éxito al 31 de diciembre de 2008 ascendieron a \$7,124,974 millones, la utilidad operacional fue de \$265,886 millones y la utilidad neta de \$153,322 millones.

El Grupo Empresarial Éxito con su unidad de propósito y dirección tiene una amplia proyección, bajo un concepto estratégico que trasciende la actividad del comercio al detal originaria de la empresa matriz, para ingresar en nuevos negocios, con múltiples formatos comerciales y diferentes marcas dirigidas a segmentos específicos de clientes.

A continuación se hace una breve descripción de las filiales:

Carulla Vivero S.A.

Nit: 860.002.095-9

Domicilio: Bogotá

Su objeto social es la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio en artículos como alimentos, bebidas de toda clase, libros, papelería, drogas, cosméticos, artículos y aparatos para el hogar, adornos, ropa entre otros.

Al 30 de junio de 2009, la Compañía cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero equivalente a 77.36% de sus acciones en circulación. Con una participación directa de 53.32% y una participación indirecta de 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

Información Financiera de Carulla Vivero al 30 de junio de 2009 (en millones de pesos), es:

- Activos: 792,239
- Pasivos: 227,820
- Patrimonio: 564,419

- Ingresos: 182,631
- Egresos: 141,620
- Utilidad neta: 41,011

Durante el último ejercicio la matriz no ha percibido dividendos.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco

Nit: 890.917.020-3

Domicilio: Envigado, Antioquia

Su objeto social es la fabricación de prendas de vestir.

La sociedad Almacenes Éxito cuenta con una participación en el capital del 94.0%.

La información financiera de la filial al 30 de junio de 2009 (en millones de pesos), es:

- Activos: 124,174
- Pasivos: 13,908
- Patrimonio: 110,266

- Ingresos: 64,250
- Egresos: 63,828
- Utilidad neta: 422

Durante el último ejercicio la matriz no ha percibido dividendos.

El Faro de Caucasia S.A.

Nit: 900.260.201-3

Domicilio: Envigado, Antioquia

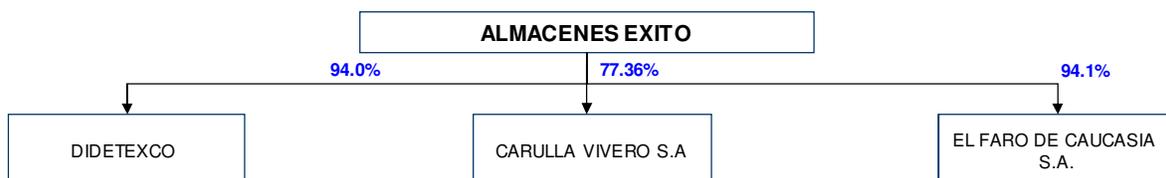
El Faro de Caucasia S.A., sociedad constituida el 30 de diciembre de 2008, cuyo objeto social consiste en la inversión en bienes inmuebles urbanos o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión de fondos propios, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías, productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general entre otros.

La participación directa que se posee Almacenes Éxito en el capital es del 94.07%.

La información financiera de la filial al 30 de junio de 2009 (en millones de pesos), es:

- Activos: 5,276
- Pasivos: 0
- Patrimonio: 5,276

Durante el último ejercicio la matriz no ha percibido dividendos.



4.11 RELACIONES LABORALES

En la actualidad la Compañía cuenta con 23,217 empleados directos, de los cuales 19,326 son a término indefinido, 2,275 con contrato a término fijo o temporales y adicionalmente se tienen 1,616 aprendices SENA.

En el año 2008, el número total de empleados era de 22,628 directos, de los cuales 4,333 eran empleados a término fijo o temporales. Así, para el año 2009 se incrementó el personal propio en 589, es decir un 2.6%, y la variación de los empleados a término fijo o temporales fue de -9.34%.

El total de empleados sindicalizados a la fecha es de 454 y los beneficiarios del pacto colectivo son 632. Las relaciones laborales actuales están establecidas en dos acuerdos:

- Convención Colectiva de Trabajo, vigente hasta el 13 de noviembre de 2010. Sólo hay un sindicato de base que no pertenece a ninguna central obrera. Las relaciones con la organización sindical están orientadas y basadas en el respeto mutuo y en la concertación.
- Pacto Colectivo de Trabajo, vigente hasta el 31 de diciembre de 2009. Este se firmó con los empleados de la Industria de Carulla Vivero.

La Compañía se destaca por las buenas relaciones que mantiene con sus empleados, inclusive llegando a obtener reconocimientos que la han catalogado como una de las mejores empresas para trabajar en Colombia, de acuerdo con medición realizada por el instituto *Great Place to Work*.

No se han presentado interrupciones parciales o totales de las actividades normales de la compañía por desacuerdos laborales.

Los turnos de trabajo varían de acuerdo con las necesidades de la operación y en la actualidad se presentan en promedio 24 turnos. La mayoría de empleados se encuentran en los almacenes de 4 turnos: 6 am a 2 pm; de 10 am a 4 pm; de 2 pm a 10 pm y 10 pm a 6 am, de lunes a sábado con programaciones los domingos, con un descanso de 30 minutos.

Para las oficinas el horario es de 7:30 am a 5:45 pm con una hora de almuerzo.

A continuación se presentan las jornadas semanales por número de empleados.

No. Horas laborales	Empleados
6	4
8	13
12	2
16	14
18	6
24	808
30	93
36	5,133
42	148
48	16,996
Total	23,217

5. CAPÍTULO 5 - ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR PRODUCCIÓN E INGRESOS OPERACIONALES

5.1 DEPENDENCIA DE LOS PRINCIPALES PROVEEDORES Y CLIENTES SUPERIOR AL 20%

A 30 de junio de 2009, Almacenes Éxito no depende de ninguno de sus proveedores ni de ninguno de sus clientes en un grado mayor al 20%.

5.2 PRINCIPALES ACTIVIDADES PRODUCTIVAS Y DE VENTAS

5.2.1 El sector minorista en Colombia

El sector minorista en Colombia, al igual que en otros países del mundo, está altamente influido por la actividad económica, en especial por el crecimiento en el ingreso disponible y el consumo. Luego de un periodo de auge económico experimentado entre los años 2003 y 2007, en el cual se observaron niveles de crecimiento en un rango entre el 4.6% y 7.5%, la economía colombiana entró en recesión técnica en el primer trimestre del 2009, después de haber mostrado síntomas de desaceleración desde el 2008, año en el cual creció el 2.5%. Los analistas económicos le atribuyen esta situación a los mercados externos, y al acelerado crecimiento observado durante los años anteriores. Por otra parte los niveles de inflación y las tasas de interés, han venido disminuyendo en la medida en que la demanda e inversión se han venido desacelerando, es así como la inflación de los últimos doce meses alcanzó el 3.8% a junio de 2009, comparado con un 7.5% observado en junio del año anterior y la tasa de interés de los créditos de consumo (tasa de usura), cayó al 30.4%, después de haberse ubicado en un nivel del 32.9% en junio de 2008. La disminución de la inflación y la tasa de interés de los créditos de consumo (tasa de usura), es una buena noticia en materia económica y representa un estímulo para la inversión y el consumo, los cuales de acuerdo con la última información de ventas minoristas con corte a mayo muestran que han empezado a reaccionar. La Compañía cree que el crecimiento del sector estará impulsado en el mediano plazo por la expansión de la economía colombiana y el crecimiento poblacional, una mayor disponibilidad de crédito de consumo y un incremento en la participación de los Retailers Formales en el mercado.

La distribución en Colombia comprende varios tipos de formatos, incluyendo supermercados independientes, tiendas de conveniencia, cajas de compensación familiar, tiendas especializadas (carnicerías y panaderías) y operaciones de distribución. Una gran cantidad de colombianos hacen sus compras a través de los canales informales, tales como tiendas de barrio y plazas de mercado.

De acuerdo con información recientemente publicada por el DANE, los grandes almacenes e hipermercados minoristas vendieron durante el 2008 cerca de \$21.3 billones, mostrando un crecimiento del 7.4% en términos nominales, reflejando una desaceleración importante comparada con el crecimiento del 14.4% observado en el año 2007. La penetración del sector formal en Colombia ha venido ocurriendo con una mayor fuerza en los últimos años, prueba de ello es el crecimiento en el área de ventas de las grandes superficies, la cual ha venido incrementándose sostenidamente a una tasa superior al 6.5% desde el año 2005, cerrando diciembre de 2008 con un área de ventas cercana a los 2,300,000 m². Esta situación ha estado motivada por un incremento en el poder adquisitivo y en los niveles de población, lo que ha estimulado una mayor penetración de los jugadores formales con fortaleza patrimonial, los cuales compiten con el concepto de proximidad que ofrecen las tiendas de barrio, a través de una mayor oferta de PLU incluyendo mejores presentaciones con precios competitivos y mayores ofertas de productos con tarjeta de crédito propia de la tienda.

La Compañía cree firmemente en los fundamentales de mediano y largo plazo de la economía colombiana, en el potencial del sector del Retail en Colombia y en la oportunidad que representa la baja participación del Retail moderno en los estratos bajos.

5.2.2 La competencia

El contexto mundial en el que se desarrolla la competencia en el sector del Retail evidencia el incremento de un ambiente competitivo cada vez más agresivo, una carrera por el liderazgo en la participación del mercado global, la presencia de jugadores multinacionales con ventajas muy significativas frente a los operadores locales, la aparición de proveedores que están continuamente diversificando sus marcas y que buscan expandir sus redes de distribución y comercialización a través de canales tradicionales y alternos, y la búsqueda permanente de economías de escala a través de la consolidación de negocios en los mercados, por medio de adquisiciones y otras operaciones de integración.

Los competidores pueden ser considerados en dos grupos: (i) competidores presentes, que a su vez comprenden los que pueden ser considerados como “sustitutos perfectos” (empresas que tienen u operan Hipermercados y Supermercados), y “sustitutos imperfectos”, como el Canal Tradicional, los Almacenes por Departamentos y los almacenes especializados, también denominados Category Killers); y (ii) competidores potenciales, los cuales incluyen a los grandes jugadores internacionales del Retail Moderno que aún no han entrado a Colombia pero que han anunciado su intención de ingresar y, en algunos casos, han tomado medidas concretas en esa dirección, así como ciertas empresas que desarrollan actividades en mercados cercanos y que fácilmente podrían ingresar al mercado de Retail Moderno, como es el caso de los distribuidores mayoristas o de las cooperativas de tiendas.

Competencia Presente (sustitutos perfectos)

Nielsen ha identificado a las cadenas Carrefour, Mercadefam, Olimpica, Cafam, La 14, Colsubsidio y Comfandi, como los competidores más relevantes en el mercado de Hipermercados y Supermercados en Colombia¹. Adicionalmente, Éxito ha identificado a Surtifruver y Romi como fuertes competidores en la ciudad de Bogotá.

Competencia Presente (sustitutos imperfectos)

En esta categoría se consideran competidores que operan formatos que no comparten todas las características de los Hipermercados y Supermercados, aunque si tienen “usos” similares. Así, por ejemplo, se entienden comprendidos el Canal Tradicional, que abastece a los clientes en las categorías de productos de gran consumo, frutas y verduras y frescos, los Almacenes por Departamentos, que abastecen a los clientes en las categorías de textiles y hogar y entretenimiento, y los Category Killers, que abastecen a los clientes en todas las categorías al especializarse en una o varias de ellas.

Es de destacar que los Almacenes por Departamento, los Category Killers y otros formatos de cadena o de grandes superficies se aproximan mucho al modelo de negocio de las Partes por contar con áreas de ventas extensas, presencia nacional, niveles de servicio de altas especificaciones, calendarios promocionales, publicidad masiva y programas de lealtad

Otros competidores presentes que actúan como sustitutos imperfectos son:

Fuente: Nielsen



Almacenes Exito S.A.

- **Droguerías:** Estos establecimientos compiten directamente con las droguerías que se ubican en los Hipermercados y Supermercados. Demuestran desarrollo notable en productos de aseo personal, de belleza y bebés, jugando a su favor con la variable proximidad.
- **Tiendas de Conveniencia:** Estas son tiendas generalmente con un horario amplio y un foco en productos de conveniencia como comida rápida. Es muy frecuente que sean complementos de las estaciones de gasolina.
- **Tiendas Especializadas:** Estas tiendas compiten con las unidades de negocio que se tienen en los Hipermercados (y algunos Supermercados de acuerdo a la especialidad de la tienda) tales como almacenes de electrodomésticos y gasodomésticos, pañaleras, almacenes veterinarios y agropuntos, licoreras, salones de belleza (peluquerías), boutiques y almacenes de ropa y de ropa interior y papelerías y librerías.
- **Panaderías:** Son establecimientos dedicados a la venta de comestibles y/o bebidas no alcohólicas, que por lo general son consumidas en el mismo local de venta.
- **Consumo Local:** Son establecimientos donde más del 50% del consumo se realiza dentro del establecimiento. Incluyen restaurantes, bares y cafeterías.
- **Misceláneas/ Cacharrerías:** Son establecimientos con servicio detrás de mostrador, que venden productos como botones, papelería, regalos, artículos para el hogar, tomas eléctricas, cosméticos, etc.
- **Cigarrerías:** Son establecimientos que pueden ser o no autoservicio y que, además de licores y pasabocas, venden productos de refrigerador y en algunos casos frutas y verduras.
- **Plazas de mercado o galerías:** lugares dedicados a la venta de comestibles como verduras, granos, carnes, alimentos preparados, frutas.
- **Kioskos:** son puestos callejeros fijos sobre el andén, donde se expenden productos tales como golosinas, cigarrillos, periódicos y revistas.
- **Cajoneros:** son puestos callejeros sobre el andén, que puede trasladarse de un sitio a otro, donde se expenden productos tales como golosinas, cigarrillos, periódicos y revistas. También es común encontrarlos en el interior de un centro comercial.
- **Centrales Mayoristas:** son complejos comerciales ubicados en las principales ciudades cuyo objeto es el abasto y la comercialización directa y al mayoreo de los productos provenientes de los centros de producción, como es el caso de Corabastos en Bogotá, y la Mayorista y la Minorista en Medellín. Sin embargo, estos actores han generado nuevas propuestas de distribución minorista, atrayendo al consumidor final con una oferta comercial agresiva en precio y producto que se basa en su cercanía con el productor.

Competencia Potencial

Los competidores potenciales son aquellos que si bien hoy en día no tienen presencia en el mismo mercado de las Partes, existe una probabilidad importante de que la tengan en el corto o mediano plazo (dos años).

A su vez, los competidores potenciales pueden entenderse enmarcados en una de dos situaciones: (i) nuevos competidores, que son actores del Retail en ámbitos geográficos distintos al colombiano, que han expresado interés concreto en entrar al mercado colombiano, y (ii) competidores que en la actualidad se encuentran presentes en mercados vecinos y que tienen la posibilidad de desplazarse sin costos significativos al mercado del Retail Moderno.

5.2.3 Visión General de la Compañía

Almacenes Éxito es la compañía de Retail más grande de Colombia en términos de ventas y número de almacenes. De acuerdo con la última información publicada por Nielsen con corte a 31 de diciembre de 2008, el Grupo Éxito alcanzó una participación en el mercado formal del 38.4% y al cierre del 2008 sus ingresos operacionales representaron cerca de 2.2 veces las ventas de su más cercano competidor. Durante el 2008, Almacenes Éxito fue la compañía privada más grande en Colombia en términos de ventas y la segunda más grande del mercado colombiano. Con más de 60 años de experiencia en Retail opera bajo una estrategia multimarca, multiformato, que incluye Hipermercados, Supermercados y Bodegas, que cuentan con un portafolio de marcas reconocidas, lo cual le permite llegar a los diferentes estratos socioeconómicos. Esta estrategia le ha permitido aprovechar el crecimiento de la economía colombiana y el aumento de la capacidad adquisitiva de los consumidores en los últimos años. Al cierre de junio de 2009, el Grupo Éxito terminó con 261 tiendas, con tres marcas principales, una para cada formato: EXITO en Hipermercados, Carulla en Supermercados y Surtimax en la Bodega y Bodeguita. El Grupo Éxito se encuentra implementando un programa de simplificación de marcas, orientado a fortalecer su estrategia de posicionamiento en cada uno de los formatos.

Almacenes Éxito ofrece a sus clientes una amplia variedad de productos en sus tiendas incluyendo productos de gran consumo, productos frescos, textiles, productos para el hogar y entretenimiento. La Compañía también atiende una amplia base de clientes mayoristas incluyendo restaurantes y entidades gubernamentales. Cuenta además con dos industrias enfocadas a suplir las necesidades de abastecimiento dentro de sus tiendas: una industria textil enfocada en corte y diseño de prendas a través de la cual genera una base importante de diferenciación en su negocio de textiles y una industria de alimentos, en donde procesa y empaca sus propios productos, incluyendo carnes, productos de panadería, alimentos preparados y agua embotellada.

El Grupo posee un portafolio de negocios complementarios los cuales buscan fortalecer su oferta de servicios, entregando a sus clientes soluciones complementarias de crédito, seguros, viajes y EDS. El negocio del Retail financiero, Joint Venture 50-50 pactado con Bancolombia, cuenta hoy con cerca de un millón doscientas mil tarjetas colocadas en el mercado, siendo el tercer emisor más grande en Colombia después de Visa y Mastercard y representa cerca del 13% de las ventas de la Compañía. El negocio ofrece crédito a los diferentes segmentos de la población, en especial a los estratos más bajos cuyo acceso al crédito es limitado en Colombia. El negocio de seguros, con el respaldo de Suramericana de Seguros, cuenta hoy con más de treinta puntos de venta a nivel nacional y ofrece múltiples soluciones de protección para el hogar, la educación, alimentación y vehículos. Viajes Exito, en alianza con Avianca, la aerolínea más grande de Colombia, cuenta con cerca de cuarenta y seis puntos de venta a nivel nacional y ofrece tiquetes y planes turísticos a un amplio segmento de la población. La Compañía cuenta con un negocio de distribución de combustibles, con nueve EDS operadas directamente por ésta. Finalmente, el Grupo ha venido desarrollando un negocio inmobiliario en las diferentes ciudades del país con un total de siete centros comerciales.

Almacenes Éxito es hoy el resultado de varias adquisiciones complementadas con un plan de expansión orgánico y de alianzas estratégicas con otros actores del mercado que le han permitido mantener su posición de liderazgo en medio de un contexto competitivo agresivo. Recientemente la Compañía firmó un acuerdo de colaboración empresarial con la caja de compensación CAFAM, la segunda caja de compensación más grande del país, que en el caso de no ser objetado por la Superintendencia de Industria y Comercio, buscaría desarrollar conjuntamente la operación de algunos de sus negocios aprovechando la fortaleza de CAFAM en el negocio de droguerías y de Almacenes Éxito en el negocio de supermercados e hipermercados, generando sinergias importantes para las compañías y beneficios para los clientes, usuarios y afiliados. En el año 2007, previo a este acuerdo, la Compañía adquirió Carulla Vivero, el segundo operador más grande del mercado colombiano, líder en el formato Supermercado y con una fortaleza importante

en Bogotá y la Costa Atlántica, situación que permitió incrementar cerca de un 60% su área de ventas.

Luego de la adquisición de Carulla Vivero, la Compañía terminó con un portafolio de once marcas operando bajo cuatro formatos diferentes. El Grupo ha venido ejecutando una estrategia de simplificación de marcas y de reconversión de tiendas bajo los tres formatos en los que hoy ha decidido estar. Adicionalmente, la Compañía ha realizado un extenso plan de renovación en los almacenes existentes.

Dada la actual coyuntura económica en la que se encuentra el mercado y guardando una posición de prudencia a la espera de indicios de recuperación del mercado, el grupo disminuyó su ritmo de expansión a tres tiendas para el año 2009.

Finalmente, Almacenes Éxito es parte del grupo Casino, uno de los líderes de la industria del Retail a nivel global con ventas de aproximadamente € 28,704 millones en el 2008, con presencia en 10 países y aproximadamente 10,000 tiendas alrededor del mundo. Casino ha sido accionista de Almacenes Éxito desde 1999 y actualmente tiene un 60.17% de participación en el capital accionario de la Compañía.

En la actualidad la Compañía está inscrita en la BVC.

5.2.4 Fortalezas Competitivas

Una amplia trayectoria en el mercado sumado al actual potencial del sector en Colombia le ha permitido a Almacenes Éxito desarrollar elementos diferenciadores para adaptarse a los permanentes retos que hoy impone el mercado.

- **Posición de liderazgo en un mercado atractivo:** Almacenes Éxito es el Retail número uno en Colombia tercer país más poblado de América Latina, , en términos de ventas y número de almacenes. Sus ventas consolidadas a diciembre de 2008, basado en los últimos datos revelados por Nielsen, representan el 38.4% del mercado formal en Colombia. El país tiene una población cercana a los 45 millones de habitantes, de la cual aproximadamente el 48% se encuentra por debajo de los 25 años y cerca del 29% está concentrado en las 4 ciudades principales (Bogotá, Medellín, Barrquilla y Cali).

El mercado se ha venido desarrollando en los últimos años de manera acelerada, con una estrategia de expansión agresiva por parte de los principales jugadores y la entrada de Retailers Especializados. Igualmente los pequeños y medianos jugadores regionales no se han quedado atrás en términos de expansión, llegando a los espacios que hoy no alcanzan a cubrir los grandes. El comercio al detal aún tiene amplio espacio para el crecimiento, prueba de ello es la baja concentración de metros cuadrados por habitante en comparación con otros países de la región, la cual se estima en Colombia para el año 2007, 35 m² por cada mil habitantes, muy por debajo del promedio de América Latina. Adicionalmente, cerca del 52% de las ventas del sector se realizan a través del Retail informal, a diferencia de países como Chile y México en los cuales la estructura es del 36% y el 44% respectivamente, lo que muestra la oportunidad de crecimiento existente en los estratos bajos de la población, los cuales son atendidos hoy en su mayor parte por el canal informal, en los que la Compañía puede aprovechar sus fortalezas logísticas, volúmenes de compras e infraestructura para capturar parte de este mercado.

- **Amplia cobertura a través de una estrategia multimarca, multiformato:** La Compañía tiene presencia en 50 ciudades y 21 departamentos con 261 tiendas bajo sus diferentes marcas que le permite proveer opciones de comercialización atractivas a diversos grupos demográficos, ofreciendo combinaciones de precio, conveniencia, calidad y servicio. La estrategia multimarca, multiformato le proporciona a la Compañía los vehículos necesarios para atender a los diferentes segmentos de la población a los cuales llega, entregándole flexibilidad para



penetrar en nuevos mercados y crecer en mercados existentes, con diseños y surtidos en sus tiendas adecuados a las características específicas de cada población.

- **Un portafolio de marcas reconocidas:** Con una amplia trayectoria en el mercado colombiano, las marcas EXITO y Carulla se encuentran, de acuerdo con estudios de reconocimiento de marca y *Top of mind*, dentro de las más reconocidas en el mercado. La fuerte identidad de marca promueve la lealtad de sus clientes, mejorando su habilidad para ser reconocidos al momento de la apertura o conversión de una tienda.
- **Amplia red de distribución y capacidad de almacenamiento:** La infraestructura logística de la Compañía, a través de sus 15 centros de distribución y un área de almacenamiento de aproximadamente 200,000 m², al 30 de junio de 2009, le permite atender con eficiencia las regiones donde la Compañía hoy hace presencia. Luego de la integración de los procesos logísticos de Carulla Vivero a los procesos de Almacenes Éxito, la Compañía terminó con un porcentaje de centralización de las actividades logísticas cercano al 80%, lo que significa que ocho de cada diez productos, exhibidos en el punto de venta, pasan por su red logística, permitiéndole ofrecer a sus clientes una amplia variedad en el surtido y la posibilidad de llegar a las diferentes regiones en las que la Compañía hoy opera a sus más de 3,000 proveedores. El proceso de distribución le permite generar eficiencias en reducción de costos de almacenamiento y manejo de inventarios, lo que permite a Almacenes Éxito implementar una estrategia de penetración a nivel nacional logrando unos mayores volúmenes de ventas. La actual red de distribución y su experiencia en el manejo de estos procesos le permite capitalizar oportunidades de crecimiento en ciudades intermedias a las cuales no es fácil llegar dadas la accidentada topografía del país.
- **Un amplio portafolio inmobiliario:** La Compañía es propietaria del 61% de su área de ventas, incluyendo puntos de venta premium en diversos mercados estratégicos del país. El portafolio inmobiliario de Almacenes Exito es un importante activo en el desarrollo del negocio en las principales ciudades del país y representa una oportunidad al agregar valor a algunos de los puntos de venta por medio de desarrollos complementarios como pequeños centros comerciales y otros negocios relacionados su actividad.
- **Accionistas y equipo administrativo experimentado:** El grupo Casino, actor destacado en el mercado del Retail a nivel mundial, le proporciona a la Compañía beneficios en diversas áreas como aperturas de nuevas tiendas, administración del portafolio inmobiliario, compras, mercadeo, actividades promocionales y conocimiento del consumidor. La Compañía posee además un equipo administrativo experimentado con un promedio de permanencia de 11 años aproximadamente, un amplio historial evidenciado en los diferentes resultados operacionales y una extensa experiencia en la industria del Retail.

5.2.5 Estrategia de Negocios

El objetivo de la Compañía es continuar creciendo en el mercado colombiano de una manera rentable para sus accionistas, fortaleciendo su posición de liderazgo en la industria.

- **Fortalecimiento de las relaciones con los clientes:** La Compañía busca ofrecer a sus clientes una combinación de precios competitivos, productos de calidad, un amplio surtido, un excelente servicio y una experiencia de compra única en cada uno de sus almacenes. Los programas de fidelización le proporcionan a la Compañía información valiosa del comportamiento de sus clientes y se convierten en una herramienta importante para el desarrollo de estrategias de mercadeo ajustadas a las necesidades de los mismos. La estrategia comercial actual de la compañía está orientada al ahorro y diferenciación, en la cual una oferta de productos atractiva, incluyendo los productos de marcas propias, se convierte en un elemento clave en el posicionamiento de sus formatos.

- **Maximización de sinergias con Carulla Vivero:** Después de adquirir a Carulla Vivero en el 2007, la Compañía ha venido implementado un proceso de recolección de sinergias en términos de mayores ventas y reducción de costos, lo cual se traduce en mayores márgenes al implementar estrategias de conversión en algunos almacenes como es el caso de los Vivero que cambiaron a la marca Éxito, la homologación de procesos de abastecimiento obteniendo eficiencias en la entrega de productos a las tiendas, la optimización de las estructuras corporativas generando fluidez en los procesos y la implementación de la Tarjeta Exito como medio de pago en todas las marcas del Grupo Exito. Una parte importante de las sinergias provenientes de la compra de la Compañía, ya fueron implementadas, logrando importantes beneficios en términos de mejoramiento de márgenes y optimización de costos.
- **Expansiones, remodelaciones y conversiones:** El mercado colombiano ofrece diversas oportunidades de crecimiento para la Compañía, las cuales incluyen: el fortalecimiento de su posición, incrementando el número de tiendas en las regiones en las cuales la Compañía hace presencia y penetración de nuevos mercados, en particular en las ciudades medianas y pequeñas; remodelación y conversión de tiendas, simplificando su portafolio de marcas a tres formatos: Hipermercados con la marca EXITO, Supermercados con la marca Carulla y Bodega y Bodeguita con la marca Surtimax, desarrollos inmobiliarios para el aprovechamiento de los espacios existentes y desarrollo de negocios complementarios, como el retail financiero, viajes, seguros y estaciones de servicio. Durante el año 2008, la Compañía abrió un total de diez tiendas, dos centros comerciales y un centro de distribución que fortalece su red logística. Adicionalmente la Compañía ejecutó un exitoso proceso de reconversión de veintiocho tiendas a sus marcas líderes.
- **Excelencia operacional, comercial y financiera:** Almacenes Éxito continúa enfocado en reducir su estructura de gastos, incremento de sus márgenes operacionales y mejoramiento de la rotación del capital de trabajo. Entre las principales iniciativas se encuentra un programa de racionalización del inventario, optimización del sistema de distribución y optimización de los gastos de personal a través del uso de modelos eficientes de programación de turnos.

5.2.6 Información general de la Compañía a junio de 2009

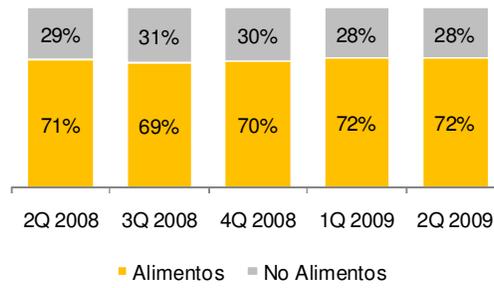
- **Numero de almacenes, % ventas y área de ventas por formato y marca:**

Formato	Marca	No. Almacenes	Área (mt2)	% Ventas
Hipermercado	 	87	455,890	71.0
Supermercado	 	94	91,172	18.8
Bodega		19	22,263	2.1
Otros	  	61	74,840	8.1
Total		261	644,164	100.0

- **Mezcla de ventas**



Almacenes Exito S.A.



▪ **Almacenes propios y arrendados**

Propios/Arrendados	Almacenes		Área	
	Almacenes	%	Área	%
Arrendados	131	50.2%	248,747	38.6%
Propios	130	49.8%	395,418	61.4%
Total	261	100.0%	644,164	100.0%



Almacenes Exito S.A.

6. CAPÍTULO 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA

6.1 CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO DEL EMISOR, SEÑALANDO EL NÚMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN Y LAS RESERVAS

El capital autorizado de la Compañía equivale a la suma de cuatro mil millones de pesos (\$4,000,000,000), dividido en cuatrocientos millones de acciones (400,000,000) acciones. El valor nominal de las acciones es diez pesos (\$10) cada una.

El capital suscrito y pagado de Almacenes Éxito a 30 de junio de 2009 se compone de doscientas ochenta y nueve millones cuatrocientos sesenta mil quinientos cuarenta (289,460,540) Acciones Ordinarias.

El número total de Acciones en circulación de la Compañía es de doscientos ochenta y ocho millones ochocientos veinticuatro mil setecientos diecinueve (288,824,719) y el número de Acciones en reserva asciende a ciento once millones ciento setenta y cinco mil doscientas ochenta y una Acciones (111,175,281).

La composición del capital suscrito y pagado y el número de Acciones en reserva variarán según los resultados de esta Oferta Pública.

La información relacionada con los tipos de Acciones Ordinarias de la Compañía que se negocian actualmente en la BVC está bajo el título OTRAS OFERTAS DE VALORES DEL EMISOR.

6.2 OFERTAS PÚBLICAS DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES DEL EMISOR CELEBRADAS EN EL ÚLTIMO AÑO

No se ha llevado a cabo durante el último año ninguna oferta pública de adquisición de Acciones de la Compañía.

6.3 PROVISIONES Y RESERVAS PARA LA READQUISICIÓN DE ACCIONES

Al 30 de junio de 2009 la reserva para la readquisición de acciones ascendió a diecinueve mil doscientos sesenta y cinco millones doscientos cincuenta y cuatro mil ochocientos veinte pesos (\$19,265,254,820).

6.4 INFORMACIÓN SOBRE DIVIDENDOS:

6.4.1 POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE LA SOCIEDAD

La información relacionada con la política de dividendos de la sociedad se encuentra en el numeral 3.10 del presente Prospecto.

6.4.2 UTILIDAD NETA Y DIVIDENDOS DECRETADOS CORRESPONDIENTES A LOS TRES (3) ÚLTIMOS AÑOS

Del Emisor

Cifras en COP millones	2006	2007	2008
Utilidad neta del ejercicio	123,176	130,992	153,322
Dividendos decretados	70,088	68,071	68,071

Del Grupo

Cifras en COP millones	2006	2007	2008
Utilidad neta del ejercicio	123,176	130,992	153,322

6.5 INFORMACIÓN RELACIONADA

6.5.1 Utilidad neta por acción

Cifras en COP	2006	2007	2008
Del Emisor	589.37	521.87	540.58
Del Grupo	589.37	521.87	540.58

6.5.2 Dividendo por acción y forma de pago

La información relacionada con la política de dividendos de la sociedad se encuentra en el numeral 3.10 del presente Prospecto.

6.5.3 Valor patrimonial de la acción

Cifras en COP	2006	2007	2008
Del emisor	10,647.96	11,934.83	11,966.30
Del Grupo	10,634.95	11,935.60	11,949.91

6.5.4 Precio promedio y al cierre anual en bolsa de la acción

Cifras en COP	2006	2007	2008
Precio promedio	11,000	15,507	11,394
Precio cierre	15,920	17,100	10,160

6.5.5 Precio al cierre en bolsa/utilidad por acción

Cifras en COP	2006	2007	2008
Del Emisor	27.01	32.77	18.79
Del Grupo	27.01	32.77	18.79

6.5.6 Precio al cierre en bolsa/dividendo por acción

Cifras en COP	2006	2007	2008
Precio al cierre en bolsa/dividendo por acción	53.07	71.25	42.33

6.5.7 Valor patrimonial/utilidad por acción

Cifras en COP	2006	2007	2008
Del Emisor	18.07	22.87	22.14
Del Grupo	18.04	22.87	22.11

6.5.8 Valor patrimonial/dividendo por acción

Cifras en COP	2006	2007	2008
Valor pat./dividendo por acción	35.49	49.73	49.86

6.5.9 Precio al cierre en bolsa/valor patrimonial



Almacenes Exito S.A.

Cifras en COP	2006	2007	2008
Precio al cierre en bolsa/valor patrimonial	1.50	1.43	0.85

6.6 INFORMACIÓN SOBRE LA GENERACIÓN DE EBITDA EN LOS TRES (3) ÚLTIMOS AÑOS Y AL CORTE DE JUNIO

Del Emisor

Cifras en COP millones	2006	2007	2008	Jun-08	Jun-09
EBITDA	345,859	396,981	421,174	171,073	145,782
Margen EBITDA (%)	8.10%	8.10%	7.10%	6.50%	4.40%

Del Grupo

Cifras en COP millones	2006	2007	2008	Jun-08	Jun-09
EBITDA	348,611	529,803	543,198	226,231	215,969
Margen EBITDA	8.20%	7.80%	7.60%	6.70%	6.50%

6.7 EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL EN LOS TRES (3) ÚLTIMOS AÑOS

Capital Autorizado

Al 31 de diciembre de 2006, el capital autorizado de la Compañía era de tres mil millones de pesos (\$3,000,000,000) representado en trescientos millones (300,000,000) de acciones de valor nominal diez pesos (\$10) cada una.

El 1 de junio de 2007, mediante Asamblea General de Accionistas y según el acta número 53, se autorizó el incremento del capital autorizado a cuatro mil millones de pesos (\$4,000,000,000), el cual está representado en cuatrocientos millones (400,000,000) de Acciones Ordinarias con un valor nominal de diez pesos (\$10).

Capital Suscrito y pagado

A 31 de diciembre de 2006, el capital suscrito y pagado ascendía a dos mil noventa y seis millones (\$2,096,000,000), mientras que el número de acciones en circulación era de doscientos ocho millones novecientos veintisiete mil ciento sesenta y ocho (208,927,168) y el número de acciones propias readquiridas ascendía a seiscientos treinta y cinco mil ochocientos treinta y cinco (635,835), para un total de acciones de doscientos nueve millones quinientas sesenta y tres mil tres (209,563,003).

A 31 de diciembre de 2007, el capital suscrito y pagado ascendía a dos mil ochocientos cuarenta y tres millones (\$2,843,000,000), mientras que el número de acciones en circulación era de doscientos ochenta y tres millones seiscientos veintisiete mil ciento sesenta y ocho (283,627,168) y el número de acciones propias readquiridas ascendía a seiscientos treinta y cinco mil ochocientos treinta y cinco (635,835), para un total de acciones de doscientos ochenta y cuatro millones doscientos sesenta y tres mil tres (284,263,003).

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones durante el año 2007 correspondió a:



	Acciones	Precio (*)	Capital	Prima en colocación de acciones
Emisión de acciones ordinarias (1)	24.700.000	10,500	247	259,103
Emisión de GDS's (2)	50.000.000	15,000	500	749,000
Gastos incurridos en la colocación de GDS's				-18,927
Totales			747	989,176

(1)El 17 de enero de 2007, la junta directiva y según el acta N° 770, aprobó la emisión de veinticuatro millones setecientos mil (24,700,000) de Acciones Ordinarias y nominativas, con un precio por acción \$10,500.

(2)El 1 de junio de 2007, la Asamblea de Accionistas y según el acta N° 53, autorizó la emisión y colocación de cincuenta millones (50.000.000) de Acciones Ordinarias, las cuales fueron ofrecidas en forma de Global Depositary Shares (GDS), con un precio por GDS de US\$7,8415 que equivalían a \$15,000 a una tasa de cambio de \$1,912.9 por Dólar. Cada GDS está representada en una acción ordinaria.

A 31 de diciembre de 2008, el capital suscrito y pagado ascendía a \$2,843, mientras que el número de acciones en circulación era de doscientos ochenta y tres millones seiscientos veintisiete mil ciento sesenta y ocho (283,627,168) y el número de acciones propias readquiridas ascendía a seiscientos treinta y cinco mil ochocientos treinta y cinco (635,835), para un total de acciones de doscientos ochenta y cuatro millones doscientos sesenta y tres mil tres (284,263,003).

Con la emisión de nuevas Acciones Ordinarias realizada para atender el pago de dividendos en acciones para aquellos accionistas que así lo decidieren, el capital suscrito y pagado de la Compañía alcanzó un monto de dos mil ochocientos noventa y cuatro millones seiscientos cinco mil quinientos cuarenta pesos (\$2,894,605,540), representado en doscientas ochenta y nueve millones cuatrocientas sesenta mil quinientas cincuenta y cuatro (289.460.554) Acciones Ordinarias, de las cuales seiscientos treinta y cinco mil ochocientos treinta y cinco (635,835) eran acciones propias readquiridas y doscientos ochenta y ocho millones ochocientos veinticuatro mil setecientos diecinueve (288,824,719) eran acciones en circulación.

6.8 OBLIGACIONES CONVERTIBLES

A la fecha no existen empréstitos ni obligaciones convertibles, canjeables, ni bonos convertibles en acciones.

6.9 PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR

Principales activos del Grupo

Cifras en millones de pesos	2006	%	2007	%	2008	%	Jun-09	%
Disponible e inversiones negociables	233,278	6.46%	564,590	9.18%	406,064	6.54%	454,720	7.81%
Inventarios	543,743	15.07%	922,540	15.00%	948,918	15.28%	790,323	13.58%
Propiedad, planta y equipo neto	1,640,086	45.45%	2,022,544	32.89%	2,322,813	37.41%	2,177,004	37.40%
Inversiones permanentes	198,371	5.50%	200,063	3.25%	179,485	2.89%	136,680	2.35%
Intangibles	5,809	0.16%	820,491	13.34%	799,038	12.87%	789,167	13.56%
Cargos diferidos	123,753	3.43%	236,582	3.85%	265,092	4.27%	256,000	4.40%
Valorizaciones	716,613	19.86%	1,012,757	16.47%	970,105	15.63%	933,684	16.04%
Deudores y otros activos	147,029	4.07%	369,789	6.01%	316,841	5.10%	283,240	4.87%
Total Activo	3,608,682	100.00%	6,149,356	100.00%	6,208,356	100.00%	5,820,818	100.00%

Principales activos del Emisor



Almacenes Exito S.A.

Cifras en millones de pesos	2006	%	2007	%	2008	%	Jun-09	%
Disponible e inversiones negociables	232,500	6.46%	503,534	8.97%	402,053	6.77%	452,050	7.94%
Inventarios	519,774	14.44%	731,968	13.03%	913,019	15.38%	766,827	13.48%
Propiedad, planta y equipo neto	1,638,856	45.52%	1,601,141	28.51%	1,872,404	31.53%	1,787,277	31.41%
Inversiones permanentes	220,174	6.12%	633,724	11.28%	704,892	11.87%	705,048	12.39%
Intangibles	5,809	0.16%	758,518	13.50%	745,839	12.56%	739,792	13.00%
Cargos diferidos	123,557	3.43%	197,947	3.52%	240,174	4.04%	232,067	4.08%
Valorizaciones	717,556	19.93%	830,278	14.78%	761,107	12.82%	736,687	12.95%
Deudores y otros activos	141,941	3.94%	359,548	6.40%	298,123	5.02%	270,098	4.75%
Total Activo	3,600,167	100.00%	5,616,658	100.00%	5,937,611	100.00%	5,689,846	100.00%

6.9.1 Principales activos e inversiones

Los saldos al 30 de junio de las otras inversiones permanentes comprendían:

Del Emisor

Ente económico	Jun-08						Jun-09					
	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	% Capital del Emisor	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	% Capital del Emisor
1. Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas												
Carulla Vivero S.A.	413,573				413,573	28.62	458,270				458,270	77.36
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. DIDETEXCO S.A.	21,926	2,693			24,619	13.88	107,785				107,785	97.15
El Faro de Caucasia S.A.					0	13.88	5,276				5,276	100.00



Almacenes Exito S.A.

2. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas.												
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A.	139,036			74,804	64,232	28.62	156,073			83,971	72,102	28.62
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. (1)	70,206		23,869		46,337	13.88						0
Makro Supermayorista S.A, antes Makro de Colombia S.A. (1)	396	5,126			5,522	13.88						0
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (2)	8,799	7,366			16,165	10.67	7,811	6,813			14,624	10.67
Bono Sufinanciamiento (3)	39,500				39,500		49,500				49,500	
Predios del Sur S.A.	3,451			1,224	2,227	19.47	3,451			1,231	2,220	19.47
Suramericana de Inversiones S.A.	910	862			1,772	0.05						0
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	634			634	0							0
Promotora de Proyectos S.A.	196		133		63	5.52	196		130		66	5.52
Reforestadora El Guásimo S.A.	33	9			42	0.14	37	6			43	0.14
Central de Abastos del Caribe S.A.	26	40			66	0.06	26	38			64	0.06
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (4)	5,276				5,276							0
Otras menores	433				433		451				451	

3. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas												
Bonos de Solidaridad para la Paz (6)	1,374				1,374		1,374				1,374	
Subtotal inversiones de renta variable	705,769	16,096	24,002	76,662	621,201		790,250	6,857	130	85,202	711,775	
Provisión para protección de inversiones	(76,662)						(85,202)					
Total inversiones permanentes	629,107	16,096	24,002	76,662	621,201		705,048	6,857	130	85,202	711,775	

Del Grupo



Almacenes Exito S.A.

Ente económico	Jun-08						Jun-09					
	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	% Capital del Emisor	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	% Capital del Emisor
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas												
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A .	139,036			74,804	64,232	28.62	156,073			83,971	72,102	28.62
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. (1)	70,206		23,869		46,337	13.88					0	
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A. (1)	396	5,126			5,522	13.88					0	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (2)	8,799				8,799	10.67	7,811	6,813			14,624	10.67
Bono Sufinanciamiento (3)	39,500				39,500		49,500				49,500	
Predios del Sur S.A.	3,451			1,224	2,227	19.47	3,451			1,231	2,220	19.47
Suramericana de Inversiones S.A.	910	862			1,772	0.05					0	
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	634			634	0						0	
Promotora de Proyectos S.A.	196		(132)		328	5.52	196		130		66	5.52
Reforestadora El Guásimo S.A.	33				33	0.14	37	6			43	0.14
Central de Abastos del Caribe S.A.	26				26	0.06	26	38			64	0.06
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (4)	5,276				5,276						0	
Automercados de la Salud S.A. Panamá (5)	2,346	174			2,520	25.00	2,634	552			3,186	25.00
Locatel Colombia S.A. (5)	88			88	0	1.90	38			21	17	1.90
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	10	6			16		10	6			16	
Títulos de participación Inmobiliaria la Castellana	950	1,957			2,907						0	
Otras menores	569	8			577		586	62			648	



Almacenes Exito S.A.

2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas											
Bonos de Solidaridad para la Paz (6)	1,574				1,574		1,541				1,541
Subtotal inversiones de renta variable	274,000	8,133	23,737	76,750	181,646		221,903	7,477	130	85,223	144,027
Provisión para protección de inversiones	(76,750)						(85,223)				
Total inversiones permanentes	197,250	8,133	23,737	76,750	181,646		136,680	7,477	130	85,223	144,027

6.9.2 Principales cuentas del activo

Propiedad Planta y equipo del Emisor

Al 30 de junio las propiedades, planta y equipo y depreciación del Emisor, comprendían lo siguiente:

	Jun-08			Jun-09		
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	1,157,906	(398,737)	759,169	1,198,428	(436,443)	761,985
Terrenos	398,974		398,974	413,505		413,505
Maquinaria y equipo	593,195	(336,175)	257,020	710,272	(391,562)	318,710
Equipo de oficina	403,759	(261,774)	141,985	462,815	(295,524)	167,291
Equipo de computación y comunicación	216,476	(162,429)	54,047	234,970	(173,175)	61,795
Equipo de transporte	33,520	(22,599)	10,921	34,403	(24,962)	9,441
Construcciones en curso	55,228		55,228	63,630		63,630
Armamento de vigilancia	30	(26)	4	49	(30)	19
Subtotal	2,859,088	(1,181,740)	1,677,348	3,118,072	(1,321,696)	1,796,376
Depreciación fiscal diferida (2)		9,127	9,127		8,012	8,012
Total	2,859,088	(1,172,613)	1,686,475	3,118,072	(1,313,684)	1,804,388
Provisión propiedades, planta y equipo(3)	(16,614)		(16,614)	(17,111)		(17,111)
Total	2,842,474	(1,172,613)	1,669,861	3,100,961	(1,313,684)	1,787,277

Propiedad Planta y equipo del Grupo

Al 30 de junio las propiedades, planta y equipo y depreciación del Grupo, comprendían lo siguiente:



Almacenes Exito S.A.

	Jun-08			Jun-09		
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	1,527,587	(546,205)	981,382	1,638,320	(596,524)	1,041,796
Terrenos	461,275		461,275	495,182		495,182
Maquinaria y equipo	794,036	(473,405)	320,631	762,325	(430,898)	331,427
Equipo de oficina	469,301	(305,255)	164,046	468,892	(300,641)	168,251
Equipo de computación y comunicación	282,462	(219,281)	63,181	259,448	(195,725)	63,723
Equipo de transporte	41,068	(29,142)	11,926	39,005	(29,050)	9,955
Construcciones en curso	86,444		86,444	76,027		76,027
Armamento de vigilancia	30	(26)	4	49	(30)	19
Subtotal	3,662,203	(1,573,314)	2,088,889	3,739,248	(1,552,868)	2,186,380
Depreciación fiscal diferida (2)		9,127	9,127		8,012	8,012
Total	3,662,203	(1,564,187)	2,098,016	3,739,248	(1,544,856)	2,194,392
Provisión propiedades, planta y equipo(3)	(17,217)		(17,217)	(17,388)		(17,388)
Total	3,644,986	(1,564,187)	2,080,799	3,721,860	(1,544,856)	2,177,004

Inventarios

Los saldos del inventario del grupo a 30 de junio, correspondían a:

Cifras en COP millones	Jun-08	Jun-09
Mercancías para la venta	825,064	761,640
Inventario en tránsito	31,793	16,979
Producto terminado confeccionado	18,729	8,835
Materiales, repuestos y accesorios	12,822	14,108
Productos en proceso	7,978	4,509
Materias primas	6,705	4,235
Provisión para protección de inversiones	(19,437)	(19,983)
Total	883,654	790,323

Los saldos del inventario del Emisor a 30 de junio, correspondían a:

Cifras en COP millones	Jun-08	Jun-09
Mercancías para la venta	703,964	757,723
Inventario en tránsito	27,525	15,612
Materiales, repuestos y accesorios	9,922	12,771
Provisión para protección de inversiones	(16,423)	(19,279)
Total	724,988	766,827

Intangibles

Al 30 de junio el valor de los intangibles del Grupo está representado en:



Almacenes Exito S.A.

	Jun-08			Jun-09		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	689,896	(21,981)	667,915	692,101	(40,634)	651,467
Derechos fiduciarios inmobiliarios (2)	95,353	(15,392)	79,961	90,347	(17,569)	72,778
Marcas (3)	38,134	(4,537)	33,597	38,134	(6,761)	31,373
Crédito mercantil otros	79,808	(62,487)	17,321	79,676	(68,943)	10,733
Otros derechos (4)	264		264	15,416	0	15,416
Crédito mercantil Home Mart	8,726	(2,107)	6,619	9,610	(3,272)	6,338
Derechos en acciones	112		112	1,062	0	1,062
Concesiones y franquicias	685	(685)	0	0		0
Total	912,978	(107,189)	805,789	926,346	(137,179)	789,167

Al 30 de junio el valor de los intangibles del Emisor está representado en:

	Jun-08			Jun-09		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	689,896	(21,981)	667,915	692,101	(40,634)	651,467
Derechos fiduciarios inmobiliarios (2)	95,353	(15,392)	79,961	90,347	(17,569)	72,778
Marcas (3)	3,460	(3,238)	222	3,460	(3,390)	70
Crédito mercantil otros	8,399	(8,103)	296	8,399	(8,399)	0
Otros derechos (4)	264		264	15,416	0	15,416
Derechos en acciones	61		61	61	0	61
Concesiones y franquicias	685	(685)	0	0	0	0
Total	798,118	(49,399)	748,719	809,784	(69,992)	739,792

6.9.3 Política de inversiones

Almacenes Éxito para las decisiones de inversión, tendrá en consideración los direccionamientos estratégicos definidos para el desarrollo integral del negocio enmarcados dentro de unos criterios éticos, respetando la normatividad definida para la industria del Retail y un importante control de riesgos.

Todas las decisiones de inversión cuentan con un proceso de análisis y evaluación que permite identificar oportunidades existentes en los diferentes mercados donde la Compañía opera, seguido por la toma de decisiones acertada y un continuo seguimiento de dicha inversión que le permita a la compañía adaptarse al contexto en el que se encuentra.

La Compañía busca, con el desarrollo de nuevas decisiones de inversión, un crecimiento sostenible y rentable a largo plazo, acorde al comportamiento del mercado y las oportunidades que puedan ser atractivas para cumplir dicho propósito

6.10 INVERSIONES QUE EXCEDEN EL 10% DEL TOTAL DE ACTIVOS DEL EMISOR

A junio de 2009 la Compañía tenía registrada una inversión en Carulla Vivero por valor de \$1,076,854 millones, lo que representa una participación del 77.05% de la misma. Esta se encuentra registrada así:

- Inversión en activos fijos: \$384,753
- Crédito mercantil: \$692,101
- Total inversión: \$1,076,854



Almacenes Exito S.A.

Este valor supera el 10% del total de activos de la Compañía.

6.11 RESTRICCIONES PARA LA VENTA DE LOS ACTIVOS QUE CONFORMAN EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL EMISOR

6.11.1 Restricciones estatutarias

De conformidad con lo establecido en el literal n) del artículo 34 de los estatutos sociales, corresponde a la junta directiva autorizar al Presidente para ejecutar o celebrar cualquier acto o contrato que tenga por objeto adquirir, gravar, limitar o enajenar el dominio de bienes raíces cuando la cuantía sea o exceda de veintitrés mil (23,000) veces el valor del salario mínimo legal mensual vigente al momento de la operación. Las demás operaciones que no sobrepasen los montos indicados podrán ser realizadas por el presidente dentro del ámbito de sus atribuciones.

6.11.2 Otras restricciones

Según lo dispuesto en el Contrato de Crédito Sindicado celebrado con fecha 6 de diciembre de 2006 entre Almacenes Éxito, JPMorgan Chase Bank NA y las demás partes allí estipuladas, la Compañía en conjunto con sus filiales podrá vender activos hasta por un monto anual equivalente a USD \$200 millones, con la obligación de reinvertir dentro de los 365 días siguientes el producto de dicha venta en activos e inversiones permitidas bajo lo dispuesto en dicho Contrato, en todo caso, el producto de la venta de activos que no fuere reinvertido en la oportunidad debida, se destinará a un prepagó parcial obligatorio del préstamo.

Frente a lo dispuesto en el Carulla Vivero Remaining Shareholders Agreement, suscrito entre Almacenes Éxito y los accionistas remanentes de Carulla Vivero, la venta de cualquier activo inmobiliario de Carulla Vivero que supere el monto de USD \$1 millón, deberá ser previamente aprobado por la junta directiva de Carulla Vivero.

6.12 PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN

Entre las principales inversiones en curso de realización de la Compañía está la apertura de tres almacenes para el 2009, los cuales cuentan con un área de ventas total de aproximadamente de 7,000 m² y para los cuales se requirieron inversiones cercanas a los \$55,000 millones.

En caso de cumplirse las condiciones suspensivas a las cuales está sujeta la ejecución del Contrato de Colaboración Empresarial suscrito entre la Compañía y la Caja de Compensación Familiar CAFAM, se llevarán a cabo inversiones relacionadas con la puesta en marcha de la operación de los Almacenes de CAFAM y las Droguerías de Éxito, que serán reveladas al mercado en caso de tener la potencialidad o el efecto de generar algún efecto material sobre los estados financieros de la Compañía.

6.13 COMPROMISOS EN FIRME PARA LA ADQUISICIÓN DE INVERSIONES FUTURAS

Los compromisos en firme para la adquisición de inversiones futuras incluyen ocho proyectos los cuales tendrían una inversión aproximada de \$160,000 millones y un área de ventas cercana a los 26,000 m².

6.14 DESCRIPCIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS SEPARADOS POR PROPIOS, EN LEASING, RENTADOS Y OTROS

Del Grupo

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 sus filiales, 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, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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 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 respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo, 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 de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y 50% por turno adicional.

Por política de la matriz y sus filiales 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 sus filiales han optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el método de valor de realización o de mercado.

Para efectos de la valuación a valor de realización o de mercado, 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 sus filiales que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la matriz y sus filiales 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.

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 sus filiales.

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 sus filiales.

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

	2007			2008		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,480,214	(509,555)	970,659	1,716,941	(574,599)	1,142,342
Terrenos	432,006	0	432,006	494,324	0	494,324
Maquinaria y equipo	772,169	(450,430)	321,739	801,503	(447,170)	354,333
Equipo de oficina	445,467	(290,625)	154,842	479,775	(303,061)	176,714
Construcciones en curso	69,694	0	69,694	82,678	0	82,678
Equipo de cómputo y comunicación	293,885	(222,701)	71,184	273,650	(205,530)	68,120
Equipo de transporte	41,825	(28,894)	12,931	41,302	(30,453)	10,849
Maquinaria y equipo en tránsito	1,105	0	1,105	2,935	0	2,935
Armamento de vigilancia	30	(25)	5	49	(28)	21
Subtotal	3,536,395	(1,502,230)	2,034,165	3,893,157	(1,560,841)	2,332,316
Depreciación fiscal diferida (2)	0	9,711	9,711	0	8,012	8,012
Subtotal	3,536,395	(1,492,519)	2,043,876	3,893,157	(1,552,829)	2,340,328
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	(17,217)	0	(17,217)	0	(17,515)	(17,515)
Total	3,519,178	(1,492,519)	2,026,659	3,893,157	(1,570,344)	2,322,813

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

La Matriz no posee bienes muebles en Leasing.

Los activos fijos registrados en la contabilidad representan bienes de plena propiedad, los bienes inmuebles arrendados no son registrados como activos fijos, sobre ellos se paga costo de ocupación que afectan directamente los resultados de la Matriz.

Los activos fijos de la Matriz están plenamente asegurados

La Matriz no ha otorgado algún activo fijo como garantía para la obtención de algún crédito.

Descripción de los activos fijos (emisor)

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, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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 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 respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo, que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, 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 de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y el 50% por turno adicional.

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 método de valor de realización o de mercado.

Para efectos de la valuación a valor de realización o de mercado, 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.

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.

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

	2007			2008		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,118,780	(371,115)	747,665	1,250,942	(417,894)	833,048
Terrenos	373,104	0	373,104	412,661	0	412,661
Maquinaria y equipo	560,524	(312,004)	248,520	685,719	(364,946)	320,773
Equipo de oficina	373,714	(246,419)	127,295	450,043	(281,169)	168,874
Construcciones en curso	41,805	0	41,805	72,621	0	72,621
Equipo de cómputo y comunicación	211,446	(153,468)	57,978	227,966	(164,414)	63,552
Equipo de transporte	34,211	(22,539)	11,672	33,721	(23,768)	9,953
Armamento de vigilancia	30	(25)	5	49	(28)	21
Subtotal	2,713,614	(1,105,570)	1,608,044	3,133,722	(1,252,219)	1,881,503
Depreciación fiscal diferida (2)	0	9,711	9,711	0	8,012	8,012
Subtotal	2,713,614	(1,095,859)	1,617,755	3,133,722	(1,244,207)	1,889,515
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	(16,614)	0	(16,614)	0	(17,111)	(17,111)
Total	2,697,000	(1,095,859)	1,601,141	3,133,722	(1,261,318)	1,872,404



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

La Compañía no posee bienes muebles en Leasing.

Los activos fijos registrados en la contabilidad representan bienes de plena propiedad, los bienes inmuebles arrendados no son registrados como activos fijos, sobre ellos se paga costo de ocupación que afectan directamente los resultados de la Compañía.

Los activos fijos de la Compañía están plenamente asegurados.

La Compañía no ha otorgado algún activo fijo como garantía para la obtención de algún crédito.

6.15 PATENTES, MARCAS Y OTROS DERECHOS DE PROPIEDAD DEL EMISOR QUE ESTÁN SIENDO USADAS BAJO CONVENIOS CON TERCERAS PERSONAS, SEÑALANDO REGALÍAS GANADAS Y PAGADAS

Contrato de licencia suscrito entre Almacenes Éxito y Supermercados Disco del Uruguay S.A.

Almacenes Éxito (licenciante) licencia el uso de la marca Finlandek en clases 8, 9, 11, 12, 16, 17, 18, 20, 21, 28 y 35 de la Clasificación Internacional de Niza a Supermercados disco del Uruguay S.A. (Licenciatario). El contrato es a título gratuito. El licenciante podrá revocar en cualquier momento el contrato de licencia, dando un preaviso a la licenciataria con ciento veinte (120) días de antelación. El contrato fue suscrito el 29 de septiembre de 2008.

Contrato de licencia suscrito entre Almacenes Éxito y Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativen

Contrato en el cual Almacenes Éxito le concede a Cativen licencia para utilizar el nombre comercial Exito con su respectivo logo en sus establecimientos de comercio ubicados en Venezuela y para usar y explotar la marca Exito en clases 1, 2, 5, 6, 8, 10, 11, 15, 17, 18, 19, 20, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 35, 36, 38, 39, 40, 41, 42, 43 de la Clasificación Internacional de Niza. En este contrato se fija una contraprestación del 0.5% sobre las ventas netas de los establecimientos de comercio que utilicen el nombre o enseña Exito en el año 2001, del 0.18% en el año 2002, 0.15% en el año 2003 y del 0.10% sobre las ventas netas del Exito Venezuela a partir del año 2004. El pago se realizará dentro de los primeros tres (3) meses del año siguiente. El contrato tiene una duración de 5 años, contados a partir del 17 de enero de 2001, fecha de suscripción del mismo. Sin embargo, cualquiera de las partes puede darlo por terminado avisando a la otra con 3 meses de anticipación a la fecha efectiva de terminación. El contrato se terminará cuando las partes dejen de ser accionistas de Cativen por cualquier causa.

6.16 INFORMACIÓN SOBRE CUALQUIER PROTECCIÓN GUBERNAMENTAL E INVERSIÓN DE FOMENTO QUE AFECTE AL EMISOR

El contrato de estabilidad jurídica, suscrito entre Almacenes Éxito y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, tiene por objeto garantizar a la Compañía que si durante su vigencia se modifica en forma adversa a esta alguna de las normas identificadas en el contrato como determinantes de la inversión, tendrá derecho a que se les continúen aplicando dichas normas por el término de duración del contrato. La vigencia del contrato se pactó por diez (10) años, iniciando el 31 de agosto de 2007. Por su parte, Almacenes Éxito se comprometió a realizar la inversión consistente en la adquisición de lotes, construcción y dotación de 15 almacenes y a generar un número total de 3,583 empleos.

Entre otras, las normas objeto de estabilidad jurídica fueron:

Normas Tributarias

Deducción del 40% por inversión en activos fijos productivos en impuesto de renta.
Deducción del 100% de impuestos municipales en impuesto de renta.
Deducción de gastos efectuados en el exterior en impuesto de renta.

Normas Aduaneras

Requisitos para tener la calidad de Usuarios Aduaneros Permanentes.
Beneficios Usuarios Aduaneros Permanentes - Levante automático de declaraciones de importación, constitución de una única póliza global que garantice todas las operaciones de comercio exterior, pago de los tributos aduaneros de manera consolidada dentro de los cinco primeros días de cada mes.

Normas Societarias

Fusión, escisión y transformaciones societarias

6.17 OPERACIONES CON VINCULADOS, CELEBRADAS DURANTE EL AÑO INMEDIATAMENTE ANTERIOR

6.17.1 Información general

Principales operaciones con la filial Carulla Vivero

En los meses de abril y septiembre de 2008, la junta directiva de Almacenes Éxito autorizó a la administración para suscribir con su filial Carulla Vivero un contrato de operación con objeto de que Almacenes Éxito lleve a cabo la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio Surtimax, Merquefácil, Home Mart, Carulla y el almacén Frescampo, de propiedad de Carulla Vivero. Por ello, Almacenes Éxito le reconoce una contraprestación económica determinada con base en un estudio técnico de la banca de inversión Corredores Asociados S.A.

En virtud de lo acordado, Almacenes Éxito registra los resultados de las ventas en su contabilidad, y a su vez, Carulla Vivero refleja en sus resultados las contraprestaciones respectivas.

El registro de las ventas, los activos e inventarios se realizó de forma gradual y proporcional, a medida que cada uno de los almacenes comenzó a ser operado por Almacenes Éxito.

Principales operaciones con la filial Didetexco S.A.

La junta directiva de Almacenes Éxito aprobó capitalizar a Didetexco S.A. con miras a fortalecer las operaciones inmobiliarias del Grupo Empresarial Éxito.

Operaciones inmobiliarias

En el mes de diciembre de 2008, Almacenes Éxito, en calidad de vendedor, y el Fondo de Capital Privado Colombia Inmobiliaria, administrado por la sociedad Fiduciaria Bancolombia S.A. como comprador, suscribieron contratos de compraventa sobre dos inmuebles que actualmente están destinados a la operación de Almacenes Éxito (Unicentro Cali y Medellín) y un centro de distribución, ubicado en la ciudad de Cali. De igual manera, ambas partes suscribieron contratos de arrendamiento sobre los tres inmuebles, por vigencias iguales o superiores a 15 años.



Almacenes Éxito S.A.

En el mes de enero de 2009, Carulla Vivero y Almacenes Éxito vendieron con pacto de arrendamiento a ese mismo fondo los inmuebles que actualmente ocupan los Almacenes Éxito de Buenavista en Barranquilla y Chipchape en Cali.

Con estas transacciones el grupo optimiza su posición de caja, lo cual le permite fortalecer aún más su capital de trabajo, adicionar recursos al financiamiento de su plan de inversiones y reducir su nivel de endeudamiento durante el año 2009 aplicando un criterio de prudencia.

6.17.2 Principales transacciones con vinculados económicos

Operaciones con compañías controladas	Clase de operación y condiciones	Efectos en resultados Ingreso (gasto)			
		2007	2008	2007	2008
Didetexco	Cuentas por pagar corriente	141	75	0	0
	Proveedores				
	Plazo 2008: 8, 15, 30 y 60 días	6,509	759	0	0
	Plazo 2007: 10, 30 y 75 días				
	Cuentas por cobrar	6	2,611	0	0
	Compra de mercancías	128,784	129,176	128,784	129,176
	Compra de suministros	3,280	1,729	3,280	1,729
	Publicidad compartida	(18)	0	(18)	0
	Recuperación por averías	66	0	66	0
	Recuperación neta servicios públicos	72	92	72	92
	Gasto por arrendamiento	(534)	1,641	(534)	1,641
	Reintegro de transporte	14	11	14	11
	Otros ingresos	1,834	2,271	1,834	2,271
Gastos varios	(10)	(10)	(10)	(10)	
Carulla Vivero S.A.	Cuentas por pagar corriente	55,327	119,313	0	0
	Proveedores				
	Plazo 2008: 8, 30, 40, 60 y 90 días	40,097	99,609	0	0
	Plazo 2007: 8, 30, 40, 60 y 90 días				
	Cuentas por cobrar préstamo DTF + 2.75%	66,020	0	0	0
	Cuentas por cobrar laborales (2)	2,438	0	0	0
	Otras cuentas por cobrar	1,525	8,260	0	0
	Compra de mercancías	120,875	137,036	120,875	137,036
	Compras a la industria	3,443	67,391	3,443	67,391
	Compra de suministros	23	4,523	23	4,523
	Compra de activos fijos (3)	79,012	82,599	79,012	82,599
	Ventas	0	4,834	0	4,834
	Ingreso rendimientos financieros (1)	1,487	483	1,487	483
	Ingreso por eventos publicitarios	0	339	0	339
	Ingreso neto por recuperación de servicios p	0	293	0	293
	Ingreso fidelización clientes	0	782	0	782
	Crédito mercantil	(1,750)	0	(1,750)	0
	Gastos de nómina y personal	(420)	(15,661)	(420)	(15,661)
	Gasto arrendamiento y administración de ce	(2,089)	(17,013)	(2,089)	(17,013)
	Gasto de transporte y cobros logísticos	(301)	(6,330)	(301)	(6,330)
	Gastos de publicidad	(2,027)	(3,145)	(2,027)	(3,145)
	Gastos por material de empaque	0	1,731	0	1,731
	Gasto por regalías	(3,784)	(35,968)	(3,784)	(35,968)
Gasto por intereses de intangibles	0	(3,529)	0	(3,529)	
Gasto por seguros	0	(269)	0	(269)	
Gastos servicios públicos	(184)	0	(184)	0	
Otros ingresos	3,662	2,011	3,662	2,011	
Otros gastos	(9,652)	(1,482)	(9,652)	(1,482)	
Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular No. 2 del 28 de enero de 1998 de la SFC: (2) Internacional de Liantas S.A.	Proveedores				
	Plazo 2008: 8 y 30 días	423	409	0	0
	Plazo 2007: 15 y 30 días				
	Cuentas por cobrar	41	0	0	0
Agora Corporate Consultants Ltda.	Compra de mercancías	2,852	2,303	2,852	2,303
	Otros ingresos	56	59	56	59
Agora Corporate Consultants Ltda.	Proveedores				
	Plazo 2008: 8 días	0	14	0	0
	Compra de mercancías	0	84	0	84

(1) Para el año 2007 corresponde a préstamos otorgados a Carulla Vivero para que dicha compañía cancele créditos de tesorería a entidades financieras. Este préstamo fue pactado con un



Almacenes Éxito S.A.

interés equivalente a la DTF más 2.75% trimestre anticipado. Por este concepto la Compañía registró en el año 2007 ingresos financieros por valor de \$1,487.

(2) En el año 2007 correspondió a cuentas por cobrar a Carulla Vivero, por concepto de prestaciones sociales adeudadas a los empleados que se les efectuó sustitución patronal.

(3) Para el año 2008 corresponde a la adquisición de activos fijos muebles y de cargos diferidos de 27 almacenes Surtimax, 18 almacenes Merquefácil, 53 almacenes Carulla y 6 almacenes Home Mart, integrados a la operación de Almacenes Éxito.

Para el año 2007 correspondió a la adquisición de activos fijos muebles y de cargos diferidos de 18 almacenes Vivero convertidos a Éxito.

6.18 CRÉDITOS O CONTINGENCIAS QUE REPRESENTEN EL CINCO POR CIENTO (5%) O MÁS DEL PASIVO TOTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL ÚLTIMO EJERCICIO

La compañía cuenta los siguientes créditos al cierre del 2008 y se encuentra al día en el pago de sus obligaciones:

Préstamos moneda nacional		88,591	3.3%		
Préstamo moneda extranjera					
	Citibank	14,022	0.5%	Libor 180 + 0.70	Diciembre de 2009
	JP Morgan	269,231	10.0%	Libor 90 + 1.50	Diciembre de 2009
	JP Morgan	80,769	3.0%	Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2009
Subtotal préstamo moneda extranjera		364,022	13.6%		
Operación de cobertura SWAP		22,373	0.8%		
Total préstamo moneda extranjera		386,395	14.4%		
Total corto plazo		476,527	17.8%		
LARGO PLAZO			0.0%		
Préstamos moneda nacional		78,591	2.9%		
Préstamos moneda extranjera					
	Citibank	21,034	0.8%	Libor 180 + 0.70	Junio de 2011
	JP Morgan	323,077	12.0%	Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2011
	JP Morgan	-	-		
	Bancolombia	94,230	3.5%	Libor 180 + 0.70	Mayo de 2011
Subtotal préstamos moneda extranjera		438,341	16.3%		
Operación de cobertura SWAP		30,575	1.1%		
Total préstamos moneda extranjera		468,916	17.5%		
Total largo plazo		547,507	20.4%		
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		1,024,034	38.2%		

- En 2006, Almacenes Éxito S.A. ("Éxito" o la "Compañía") y algunos accionistas de Carulla Vivero S.A. ("Carulla") establecieron una alianza estratégica en virtud de la cual Éxito se convirtió en el accionista mayoritario de Carulla y ciertos accionistas de Carulla que detentaban el 22.5% de su capital (los "Accionistas Remanentes") acordaron no vender sus acciones privilegiadas ("Acciones Privilegiadas") y permanecer en Carulla como socios de Éxito. La Alianza contemplaba el otorgamiento por parte de Éxito de opciones para la venta de las Acciones Privilegiadas al vencimiento de un período de 3 años. La primera ventana para el ejercicio de tales opciones se abriría en marzo 15 de 2010.



Tales derechos quedaron establecidos en el Acuerdo de Derechos de Salida (“Exit Rights Agreement” o el “Acuerdo Original”) suscrito e informado al mercado el 19 de agosto de 2006.

- El día 26 de octubre de 2009, previa autorización de su junta directiva, Exito acordó con los Accionistas Remanentes una modificación del Acuerdo Original por medio del denominado Acuerdo de Derechos de Salida Modificado y Compilado (“Amended and Restated Exit Rights Agreement” o “el Nuevo Acuerdo”), en virtud del cual se anticipó la fecha de ejercicio de su derecho de opción de venta sobre las acciones privilegiadas de Carulla y se convino que reinvertirían la mitad de los fondos recibidos en acciones ordinarias de Éxito.
 - El precio acordado para la compra del 100% de las Acciones Privilegiadas es de US\$27,91 por acción, equivalentes a US\$7.75 por acción de Éxito con base en la relación de intercambio definida en el Acuerdo Original.
 - Tal precio es equivalente al promedio del precio de cierre de la acción de Éxito en la Bolsa de Valores de Colombia para un período de seis meses anteriores al 23 de octubre de 2009 a una tasa de cambio promedio de los días anteriores al cierre.
 - El precio de adquisición de estas Acciones Privilegiadas podrá ser ajustado dependiendo del comportamiento futuro de las acciones ordinarias de Éxito durante un período de hasta 30 meses contados a partir del 15 de marzo del 2010.
 - Mediante la adquisición de las acciones privilegiadas, Éxito alcanzará una participación accionaria de 99.84% en Carulla.
- Los Accionistas Remanentes de Carulla suscribirán 14,349,285 acciones ordinarias de Éxito a un precio por acción de US\$7.75, equivalentes a la mitad de las Acciones Privilegiadas de acuerdo con la relación de intercambio definida en el Acuerdo Original. Esta emisión se hará mediante oferta privada, sin sujeción al derecho de preferencia y previa autorización de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Éxito. A menos de que las Partes acuerden algo diferente, caso en el cual se informará oportunamente a la Superintendencia Financiera y al mercado, los Accionistas Remanentes han asumido con Éxito el compromiso de no disponer de estas acciones hasta el 15 de marzo de 2010.
- Éxito planea financiar parte de la adquisición de las Acciones Privilegiadas con fondos propios, endeudamiento bancario o recursos provenientes de la emisión de Acciones Ordinarias de que trata el presente Prospecto anunciada en el respectivo Aviso de Oferta Pública.
- Los accionistas de Éxito que aún son partes del Acuerdo de Accionistas de Éxito celebrado el 19 de diciembre de 2007 y los Accionistas Remanentes también han modificado el Acuerdo de Voto de Éxito (Éxito Voting Agreement) suscrito el pasado 13 de diciembre de 2006. En los términos de este Acuerdo de Voto de Éxito, los Accionistas Remanentes seguirán teniendo derecho a nominar a una persona como candidato a miembro independiente de la Junta Directiva de Éxito y todas las personas que son parte de dicho Acuerdo se obligan a votar en el sentido que sea necesario para su designación en tal cargo.

La adquisición de las Acciones Privilegiadas y la emisión de acciones ordinarias de Éxito con destino a los Accionistas Remanentes están sujetas a las autorizaciones de las autoridades de inspección, vigilancia y control en Colombia y al cumplimiento de otras condiciones usuales en este



Almacenes Exito S.A.

tipo de transacciones. Las partes esperan que el cumplimiento de todas estas condiciones ocurra antes del 31 de diciembre de 2009.

Esta operación le permitirá a la Compañía fijar de manera anticipada el valor de la opción de compra de los Accionistas Remanentes, reducir la deuda neta y facilitar las condiciones necesarias para aprovechar sinergias adicionales entre Éxito y Carulla.

La Compañía no presenta préstamos o contingencias adicionales que representen el cinco por ciento (5%) o más del pasivo total de los estados financieros consolidados del último ejercicio.

6.19 BLIGACIONES FINANCIERAS DE LA ENTIDAD EMISORA AL CORTE DEL TRIMESTRE CALENDARIO INMEDIATAMENTE ANTERIOR

Obligaciones financieras del Grupo al 30 de junio de 2009

Del Emisor



Almacenes Exito S.A.

COP millones	Entidad	Valor en libros	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
Corto Plazo					
Cartas de crédito	Bancolombia	585			
Total cartas de crédito		585			
Tarjetas de crédito		15			
Total tarjetas de crédito		15			
Préstamos moneda nacional	BBVA	40,000	DTF+2.5% EA	Jul-09	Pagaré
		30,000	DTF+2.5% EA	Jul-09	Pagaré
	Citibank	8,591	8.95% SV	Sep-09	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		78,591			
Préstamo moneda extranjera	Citibank	6,746	Libor 180+0.70	Dic-09	Pagaré
	JP Morgan	259,040	Libor 90+1.50	Dic-09	Pagaré
	JP Morgan	77,712	Libor 90+1.75	Dic-09	Pagaré
Subtotal préstamo moneda extranjera		343,498			
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	1,628			
	Citibank (1)	46,550			
	Citibank (1)	18,776			
Subtotal operación de cobertura SWAP		66,954			
Total préstamo moneda extranjera		410,452			
Total corto plazo		489,643			
Largo Plazo					
Préstamos moneda nacional	Citibank	8,591	8.95% SV	Sep-10	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		8,591			
Préstamos moneda extranjera	Citibank	20,238	Libor 180+0.70	Jun-11	Pagaré
	JP Morgan	310,527	Libor 90+1.75	Dic-11	Pagaré
	Bancolombia	90,664	Libor 180+0.70	May-11	Pagaré
Subtotal préstamos moneda extranjera		421,429			
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	4,450			
	Citibank (1)	32,600			
	Bancolombia (1)	17,968			
Subtotal operaciones de cobertura SWAP		55,018			
Total préstamos moneda extranjera		476,447			
Total largo plazo		485,038			
Total obligaciones financieras CP y LP		974,681			

Del Grupo



Almacenes Exito S.A.

COP millones	Entidad	Valor en libros	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
Corto Plazo					
Cartas de crédito	Bancolombia	589			
Total cartas de crédito		589			
Tarjetas de crédito		15			
Total tarjetas de crédito		15			
Préstamos moneda nacional	BBVA	40,000	DTF+2.5% EA	Jul-09	Pagaré
		30,000	DTF+2.5% EA	Jul-09	Pagaré
	Citibank	8,591	8.95% SV	Sep-09	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		78,591			
Préstamo moneda extranjera	Citibank	6,746	Libor 180+0.70	Dic-09	Pagaré
	JP Morgan	259,040	Libor 90+1.50	Dic-09	Pagaré
	JP Morgan	77,712	Libor 90+1.75	Dic-09	Pagaré
Subtotal préstamo moneda extranjera		343,498			
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	1,628			
	Citibank (1)	46,550			
	Citibank (1)	18,776			
Subtotal operación de cobertura SWAP		66,954			
Total préstamo moneda extranjera		410,452			
Total corto plazo		489,647			
Largo Plazo					
Préstamos moneda nacional	Citibank	8,591	8.95% SV	Sep-10	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		8,591			
Préstamos moneda extranjera	Citibank	20,238	Libor 180+0.70	Jun-11	Pagaré
	JP Morgan	310,527	Libor 90+1.75	Dic-11	Pagaré
	Bancolombia	90,664	Libor 180+0.70	May-11	Pagaré
Subtotal préstamos moneda extranjera		421,429			
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	4,450			
	Citibank (1)	32,600			
	Bancolombia (1)	17,968			
Subtotal operaciones de cobertura SWAP		55,018			
Total préstamos moneda extranjera		476,447			
Total largo plazo		485,038			
Total obligaciones financieras CP y LP		974,685			

(1) Instrumentos financieros derivativos – SWAP

En enero de 2007 la Compañía recibió el desembolso del Crédito Sindicado contratado con JPMorgan Chase Bank NA, el cual actuó como agente, por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

Adicionalmente a este crédito se tienen dos créditos más en moneda extranjera, uno con el Banco Bancolombia por US\$42 millones con vencimiento en mayo de 2011 y otro con el Banco Citibank con un saldo de US\$12 millones a junio de 2009 y con un vencimiento final en junio de 2011. Al 30 de junio de 2009 la Compañía tiene vigentes cuatro contratos SWAP, designados como cobertura

de flujo de efectivo, con el fin de cubrir el riesgo de fluctuación de la tasa de interés y tasa de cambio de las obligaciones mencionadas, con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en dólares	Tasa SWAP en pesos	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a 30 jun de 2009 dólares	Tasa de interés fija (obligaciones)	Tasa de interés (derecho)
Citibank (*)	120,000,000	2,386.40	Ene-07	Dic-09	0	10.19% TV	Libor 90+1.50
Citibank (*)	180,000,000	2,386.40	Ene-07	Dic-11	0	10.75% SV	Libor 90+1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	May-06	May-11	0	9.70% SV	Libor 180+0.70
Citibank	25,000,000	2,510.00	Jun-06	Jun-11	12,500,000	9.95% SV	Libor 180+0.70

En el 2008 el resultado de la valoración de estos instrumentos, de acuerdo con las normas de la Superintendencia financiera sobre contabilidad de cobertura, fue registrado en el patrimonio de la Compañía por \$35,802.

(*) En junio de 2007, la Compañía realizó una operación de novación de estos contratos con Citibank para cubrir la deuda contratada con JPMorgan como agente.

Las entidades participantes del Crédito Sindicado a 31 de diciembre de 2008 son:

- JPMorgan Chase Bank N.A.
- ABN AMRO Bank N.V.
- Banco de Bogotá, S.A. Panamá
- Banco de Crédito del Perú - Miami Agency
- Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.
- Bancolombia S.A
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Banco de Bogotá S.A., Miami Agency
- Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
- Israel Discount Bank of New York
- Natixis
- Standard Chartered Bank
- West LB AG, New York Branch
- Banco Security
- Citibank N.A., Nassau Bahamas Branco

6.20 PROCESOS RELEVANTES CONTRA LA SOCIEDAD EMISORA

A continuación se enuncian los procesos relevantes contra la sociedad emisora:

- La sociedad Chevor S.A. demandó a Almacenes Éxito mediante un proceso abreviado de restitución de inmueble arrendado, en donde la sociedad demandante pretende le sea restituido el local 1-233, en donde funciona el Almacén Exito Unicentro Bogotá.

El proceso cursó inicialmente ante el Juzgado Veintinueve Civil del Circuito de Bogotá, sin embargo debido a la apelación interpuesta por la Compañía este se encuentra ahora en el Tribunal Superior de Bogotá.

Este proceso no tiene una cuantía determinada por cuanto se trata de un proceso de restitución de inmueble, en todo caso en la actualidad el local es de propiedad de Didetexco, filial de Almacenes Éxito.



Este proceso se encuentra calificado por los asesores de la Compañía con expectativas eventuales de obtener un resultado favorable.

- El señor Francisco Estrada y otros antiguos accionistas de Cadenalco, demandaron a Almacenes Éxito ante la Superintendencia Financiera de Colombia, argumentando unas supuestas irregularidades de los actos posteriores a la adquisición de la participación mayoritaria en Cadenalco por parte de Almacenes Éxito.

La Superintendencia Financiera de Colombia falló en primera instancia declarando que no se daban los presupuestos para declarar la ineficacia de los negocios jurídicos cuestionados. Actualmente se tramita la segunda instancia ante el Tribunal Superior de Medellín, bajo el radicado 2009-0196. Este proceso se encuentra calificado por los asesores de la Compañía con expectativas probables de obtener un resultado favorable.

6.21 VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES

Los valores emitidos por Almacenes Éxito inscritos en el RNVE vigentes a 30 de junio de 2009 son los siguientes:

- Acciones Ordinarias Almacenes Éxito S.A. aprobadas mediante resolución 667 del día 8 de julio de 1994. Estas Acciones Ordinarias a la fecha se negocian en dos NemoTécnicos distintos Éxito y SDEXITO09.
- Bonos Ordinarios Almacenes Éxito S.A. aprobados mediante resolución 414 del día 3 de marzo de 2006, con un monto autorizado de doscientos mil millones de pesos (\$200,000,000).

Por su parte, la filial Carulla Vivero tiene inscritos en el RNVE, al 30 de junio de 2009, los siguientes valores:

- Bonos Ordinarios Carulla Vivero S.A. aprobados mediante resolución 335 del día 27 de abril de 2006, con un monto autorizado de ciento cincuenta mil millones de pesos (\$150,000,000).

6.22 TÍTULOS DE DEUDA EN CURSO QUE SE HAYAN OFRECIDO PÚBLICAMENTE Y SE ENCUENTREN SIN REDIMIR

Mediante Resolución No. 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, Almacenes Éxito fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$ 200,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2006:	\$ 105,000
Valor nominal:	\$ 1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

En el prospecto de colocación de bonos ordinarios 2006 de Almacenes Éxito se dispuso como garantía general de la emisión de bonos:

“Responder a los Tenedores de Bonos Ordinarios con todos los bienes, en calidad de prenda general de todos los acreedores, para el cumplimiento de todos los compromisos adquiridos en razón de la emisión de los Bonos Ordinarios”.

Por otra parte, mediante Resolución No. 335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$ 150,000
Monto colocado a mayo 31 de 2005:	\$ 150,000
Valor nominal:	\$10 millones
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A

Garantía de los bonos: Ninguna diferente al patrimonio de Carulla Vivero.

En resumen, al 31 de diciembre de 2008 los títulos de deuda ofrecidos públicamente y que se encuentran sin redimir son:

Fecha de Emisión	Valor pesos	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26/04/2006	30,350	26/04/2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26/04/2006	74,650	26/04/2013	7 años	IPC + 5.45% SV
05/05/2005	150,000	05/05/2015	10 años	IPC + 7.5%
Total	255,000			

Durante el año 2008 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$35,133 (2007 - \$35,723) Al 31 de diciembre de 2008 se registraron intereses causados por pagar de \$6,049 (2007 - \$6,496).

6.23 GARANTÍAS REALES OTORGADAS A FAVOR DE TERCEROS

No existen garantías reales otorgadas a favor de terceros.

6.24 EVALUACIÓN CONSERVADORA DE LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR

6.24.1 Estrategia de crecimiento de Almacenes Éxito

La Compañía espera continuar con sus planes de aperturas de cerca de diez tiendas por año, reconversión a sus tres marcas líderes, desarrollos inmobiliarios para el aprovechamiento de los espacios existentes y seguir explorando el crecimiento en negocios complementarios a su actual oferta comercial en tanto el contexto económico así lo permita. Esto implica la apertura entre cuarenta y cincuenta mil metros cuadrados por año, la reconversión de más de 70 tiendas con una operación más eficiente y la rentabilización de sus metros cuadrados, con negocios que generan una fuente de ingresos adicional y un mayor tráfico en los negocios existentes.

6.24.2 Oportunidades de inversión en el mediano plazo

En el mediano plazo, la Compañía tiene oportunidades de crecimiento y rentabilización de los metros actuales por medio de:

- Reconversiones y remodelaciones de los almacenes existentes: La Compañía continúa ejecutando su plan de reconversión a sus tres marcas líderes. Estas conversiones tienen un impacto positivo en las ventas y los márgenes de las tiendas, generan ahorros y optimizaciones a nivel corporativo y logístico, en la medida en que se simplifican las actividades.



Almacenes Exito S.A.

- Un fortalecimiento de la oferta comercial en aquellas ciudades donde la Compañía hace presencia, nuevos puntos de venta en ciudades con potencial de penetración y, crecimiento a través de alianzas comerciales: Existe un potencial interesante en mercados como Bogotá, donde la Compañía tiene hoy más de un 30% del mercado formal y donde la oferta de supermercados en los estratos bajos de la población es aún reducida; la reciente alianza comercial celebrada con Cafam en caso de no ser objetada por parte de las autoridades competentes, le permitiría fortalecer su posición en dicho segmento de la ciudad. Así mismo, la Compañía tiene la posibilidad de llegar a diversas ciudades del territorio Colombiano en las cuales hoy no hace presencia.

Un desarrollo del negocio inmobiliario a través de la creación de centros comerciales en ciudades con baja saturación: Esto representa una oportunidad en la medida en que la Compañía desarrolle proyectos de la mano con el negocio del Retail.

7. CAPÍTULO 7 – COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR Y SUS SUBORDINADAS

Este capítulo debe ser leído junto con los estados financieros consolidados y las notas a ellos, la descripción del negocio y demás información contenida en este prospecto de información y sus anexos relacionada con la Compañía y el grupo. Esta sección contiene declaraciones a futuro que implican riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los que se discutieron en las declaraciones a futuro, como resultado de diversos factores, incluidos sin limitación, los señalados en factores de riesgo (Capítulo 9) y aspectos señalados en este Prospecto. Al tomar una decisión de inversión, los inversionistas deben basarse en su propio examen que hagan de Almacenes Éxito, los términos de esta oferta y la información financiera presentada en este documento.

7.1 TENDENCIAS, COMPROMISOS O ACONTECIMIENTOS CONOCIDOS QUE PUEDAN O VAYAN A AFECTAR SIGNIFICATIVAMENTE LA LIQUIDEZ DEL EMISOR, SUS RESULTADOS DE OPERACIÓN O SU SITUACIÓN FINANCIERA

No existe ninguna tendencia, compromiso o acontecimiento conocido que pueda afectar significativamente la liquidez de Almacenes Éxito o su situación financiera.

7.2 COMPORTAMIENTO DEL ÚLTIMO AÑO DE LOS INGRESOS OPERACIONALES

A continuación se detallan los principales ingresos operacionales consolidados de Almacenes Éxito:

Ingresos operacionales consolidados	2006		2007		2008		Jun-08		Jun-09	
Ventas netas	4,126,593	96.81%	6,601,260	96.85%	6,829,486	95.85%	3,265,668	96.18%	3,155,791	95.31%
Negociación especial de exhibición	81,439	1.91%	123,884	1.82%	147,447	2.07%	66,754	1.97%	70,824	2.14%
Contraprestación de concesionarios	38,774	0.91%	60,253	0.88%	58,689	0.82%	30,099	0.89%	26,781	0.81%
Ventas con descuento - programa de fidelización	0	0.00%	0	0.00%	24,832	0.35%	9,549	0.28%	19,698	0.59%
Otros ingresos	3,231	0.08%	5,265	0.08%	20,304	0.28%	7,322	0.22%	11,894	0.36%
Servicios	5,057	0.12%	9,687	0.14%	13,892	0.19%	6,268	0.18%	7,297	0.22%
Ingresos por regalías alianza Éxito - SUFI	0	0.00%	0	0.00%	10,755	0.15%	3,701	0.11%	6,578	0.20%
Arrendamientos	1,084	0.03%	3,576	0.05%	9,035	0.13%	2,672	0.08%	3,733	0.11%
Ingresos por eventos	3,966	0.09%	8,785	0.13%	8,367	0.12%	1,986	0.06%	8,373	0.25%
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,378	0.06%	3,076	0.05%	2,167	0.03%	1,454	0.04%	0	0.00%
Subtotal otros ingresos operacionales	135,929	3.19%	214,526	3.15%	295,488	4.15%	129,805	3.82%	155,178	4.69%
Total ingresos operacionales	4,262,522	100.00%	6,815,786	100.00%	7,124,974	100.00%	3,395,473	100.00%	3,310,969	100.00%

Los ingresos operacionales a 30 de junio de 2009 ascendieron a \$3,310,969 millones de los cuales el 95.3% corresponden a ventas incluidos descuentos aplicados a las mismas. El restante 4.7% corresponde, entre otros, a otros ingresos operacionales como negociación especial de exhibición, concesionarios y ventas con descuento derivadas del programa de fidelización, el cual comenzó a operar en el mes de enero de 2008.

7.3 CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN VENTAS, COSTO DE VENTAS, GASTOS DE OPERACIÓN, COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, IMPUESTOS Y UTILIDAD NETA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

- *Presentación y comparación de los estados de resultados consolidados.*

El método de consolidación empleado por la Compañía 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 las sociedades filiales, previa eliminación en la matriz, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de las filiales, 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 sus filiales. Todos los saldos y transacciones significativas entre estas compañías fueron eliminados en la consolidación.

▪ ***Principales políticas***

Los estados financieros han sido presentados de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA). A continuación se presenta una descripción de las principales partidas relacionadas con los estados de resultados consolidados:

Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales están constituidos por los ingresos provenientes de actividades relacionadas con el objeto social de la Compañía. Las ventas se reconocen cuando se da la operación de intercambio definitivo, los ingresos provenientes de arrendamientos se reconocen en el mes en que se causan y los ingresos resultantes de servicios se registran durante el período contractual o cuando se presta el servicio.

Teniendo en cuenta que la política de la Compañía es aceptar cambios de mercancía, cuando el cliente realiza una devolución se registra como menor valor de las ventas.

Costos y gastos operacionales de administración y ventas

Los costos y gastos se registran con base en el método de causación y corresponden a los costos de la mercancía que se comercializa en la Compañía y a los gastos administrativos y de ventas relacionados con la operación de la Compañía tales como gastos de personal, servicios públicos, depreciaciones y amortizaciones, arrendamientos, impuestos, mantenimiento, seguros, honorarios, gastos legales y otros.

Utilidad operacional

La utilidad operacional corresponde a la utilidad operacional de la Compañía y de sus filiales consolidadas, luego de la eliminación de transacciones comunes.

Ingresos (gastos) no operacionales

Los ingresos no operacionales corresponden a ingresos derivados de operaciones que no están directamente relacionados con el objeto social de la Compañía y de partidas extraordinarias, e incluye:

- Ingresos financieros: Los ingresos derivados de intereses que reciba la Compañía y sus subordinadas consolidadas respecto a la inversión de excedentes de efectivo y cuentas por cobrar y otras ganancias por diferencia en el cambio de moneda extranjera.

- Gastos financieros: Intereses, comisiones y otros costos en que se incurra en relación con transacciones financieras.
- Otros gastos e ingresos no operacionales: Corresponde a registros no recurrentes en los que se incurra y que no sean resultado de la operación del negocio, como son la utilidad o pérdida en venta de activos e inversiones, las provisiones y otros.

Utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios

La utilidad antes de impuestos e intereses minoritarios corresponde a la suma de la utilidad operacional, menos los ingresos y gastos no operacionales.

Participación minoritaria

Este renglón representa la parte de las utilidades de la Compañía y las subordinadas consolidadas, asignadas a accionistas que posean menos del 50% de las acciones con derecho a voto de dichas subordinadas.

Utilidad antes de impuestos

La utilidad antes de la provisión para impuesto de renta corresponde a la suma de la utilidad operacional, menos los ingresos y gastos no operacionales, menos la participación de intereses minoritaria.

Provisión para impuesto de renta

Las leyes que son aplicables a la Compañía y a las subordinadas en Colombia establecen que la renta gravable estaba sujeta a una tasa nominal de 33%.

Utilidad neta

Se refiere a la utilidad neta consolidada. De conformidad con los PCGA colombianos, se calcula la utilidad neta con base en contabilidad de causación.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula utilizando el promedio ponderado de las acciones en circulación del capital accionario durante un año dado. En 2005, dicho promedio correspondió a 209,000,626, en 2006 a 208,994,975, en 2007 a 251,004,091, en 2008 a 283,627,168 y a junio de 2009 a 285,854,690.

▪ *Estados de resultados consolidados.*

La siguiente discusión compara los resultados de operaciones consolidados con cierre a 30 de junio de 2009 con los resultados con cierre a 30 de junio de 2008, los resultados de operaciones consolidados para el año con cierre a 31 de diciembre de 2008 con los resultados del año con cierre a 31 de diciembre de 2007, y los resultados de operaciones consolidados para el año con cierre a 31 de diciembre de 2007 con los resultados del año con cierre a 31 de diciembre de 2006. Los resultados de operaciones con cierre a 30 de junio de 2009 y para los años con cierre a 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen datos financieros relacionados con la filial Carulla Vivero, los cuales se consolidan desde el 1 de febrero de 2007.

A continuación se detallan las principales cifras de los resultados consolidados de Almacenes Éxito:

Estado de resultados consolidado	2006		2007		2008		Jun-08		Jun-09	
Ingresos operacionales	4,262,522	100.00%	6,815,786	100.00%	7,124,974	100.00%	3,395,473	100.00%	3,310,969	100.00%
Costo de ventas	(3,206,763)	-75.23%	(5,158,086)	-75.68%	(5,361,157)	-75.24%	(2,572,394)	-75.76%	(2,512,480)	-75.88%
Utilidad bruta	1,055,759	24.77%	1,657,700	24.32%	1,763,817	24.76%	823,079	24.24%	798,489	24.12%
Gastos operacionales de administración y ventas	(885,817)	-20.78%	(1,392,577)	-20.43%	(1,497,931)	-21.02%	(733,191)	-21.59%	(725,281)	-21.91%
Utilidad operacional	169,942	3.99%	265,123	3.89%	265,886	3.73%	89,888	2.65%	73,208	2.21%
Ingresos financieros	46,685	1.10%	157,646	2.31%	64,142	0.90%	27,387	0.81%	23,610	0.71%
Gastos financieros	(72,631)	-1.70%	(218,148)	-3.20%	(182,984)	-2.57%	(86,393)	-2.54%	(84,809)	-2.56%
Otros gastos e ingresos no operacionales	(21,463)	-0.50%	(15,563)	-0.23%	31,311	0.44%	19,408	0.57%	42,153	1.27%
Corrección monetaria	29,475	0.69%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
Interés minoritario	(49)	0.00%	(4,270)	-0.06%	(5,333)	-0.07%	(2,072)	-0.06%	(9,295)	-0.28%
Utilidad antes de impuestos	151,959	3.57%	184,788	2.71%	173,022	2.43%	48,218	1.42%	44,867	1.36%
Impuesto de renta	(28,783)	-0.68%	(53,796)	-0.79%	(19,700)	-0.28%	(3,114)	-0.09%	(17,576)	-0.53%
Utilidad neta	123,176	2.89%	130,992	1.92%	153,322	2.15%	45,104	1.33%	27,291	0.82%
EBITDA	348,611	8.18%	529,802	7.77%	543,198	7.62%	226,231	6.66%	215,969	6.52%

Cambios significativos en diferentes rubros del estado de pérdidas y ganancias (cifras consolidadas).

Periodo con cierre a 30 de junio de 2009, comparado con el cierre a 30 de junio de 2008.

Ingresos operacionales: Ascendieron a \$3.310.969 millones, decreciendo 2.5% comparado con \$3,395,473 millones del mismo semestre de 2008, reflejando un 2.7% de incremento en los ingresos operacionales debido al plan de expansión de la Compañía y una disminución de 5.2% en ventas mismos metros.

Utilidad Bruta: Se obtuvo una disminución del 3.0% alcanzando \$798,489 millones, comparado con \$823,079 millones del 2008 y pasa de 24.2% en el 2008 a 24.1% en el 2009 como porcentaje sobre los ingresos operacionales debido principalmente a: (i) la caída en ventas observada durante el semestre y, (ii) en una menor proporción a la mayor participación de los alimentos en la mezcla de ventas de la Compañía para el semestre.

Gastos operacionales de administración y ventas: Los gastos operacionales de administración y ventas presentaron una disminución de 1.1%, alcanzando \$725,281 millones comparado con \$733,191 millones del primer semestre de 2008. Como porcentaje de los ingresos operacionales, los gastos de administración y ventas alcanzaron un nivel de 21.9%, superior al 21.6% observado en el año 2008 como resultado de unos menores ingresos operacionales que son parcialmente compensados con un beneficio percibido por el plan de excelencia operacional y de control de gastos implementado por la Compañía desde el año pasado.

Utilidad operativa: La utilidad operacional disminuyó 18.6% registrando \$73,208 millones frente a \$89,888 millones del primer semestre del año anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales, la utilidad operacional pasó de 2.6% en el primer semestre de 2008 a 2.2% en el mismo periodo de 2009, debido principalmente a: (i) el menor ritmo de crecimiento en ventas y (ii) unos gastos operacionales que no alcanzan a decrecer en la misma proporción que las ventas.

EBITDA: Disminuyó 4.5% alcanzando \$215,969 millones, comparado con \$226,231 millones del mismo periodo del año anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales, el margen EBITDA pasó de 6.7% en 2008 a 6.5% en 2009 debido a: (i) el menor ritmo de crecimiento en ventas y (ii) unos gastos operacionales que no alcanzan a decrecer en la misma proporción que las ventas.

Ingresos y gastos financieros: El gasto financiero neto registró \$61,199 millones en el 2009 frente a \$59,006 en el 2008. El resultado del año 2008 se vio favorecido en los primeros meses por los intereses recibidos de las inversiones a corto plazo realizadas con los fondos procedentes de la oferta de GDR.



Otros ingresos y gastos no operacionales: Alcanzaron un ingreso de \$42,153 millones comparado con los ingresos de \$19,396 millones en el 2008. El ingreso del año 2009 incluye utilidades no gravadas por la transacción de venta con pacto de arrendamiento del centro de distribución Las Vegas ubicado en la ciudad de Envigado.

Impuesto de renta: Esta provisión alcanzó los \$17,576 millones en el 2009 frente a \$3,114 millones en el 2008. Este aumento está representado principalmente por menores incentivos tributarios debido a la inversión prudente definida por la Compañía durante el año 2009.

Utilidad Neta: Disminuyó 39.5% al llegar a \$27,291 millones en el 2009 comparado con \$45,104 millones en el año 2008. Como porcentaje de los ingresos operacionales disminuyó a 0.8% en el 2009 frente a 1.4% en el 2008.

Año con cierre a 31 de diciembre de 2008 comparado con el año con cierre a 31 de diciembre de 2007.

Ingresos operacionales: El crecimiento presentado fue de 4.5% alcanzando \$7,124,974 millones para el año terminado en diciembre de 2008. La cifra para el año 2007 fue de \$6.815.786 millones.

Este comportamiento refleja un decrecimiento del 0.5% en las ventas mismos metros y un aumento del 5% generado por los nuevos almacenes inaugurados por la Compañía.

Utilidad Bruta: Se obtuvo un aumento de 6.4% al registrar \$1,763,817 millones en 2008 frente a \$1,657,700 millones del año anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales el margen bruto presentó un incremento al pasar de 24.3% en el 2007 a 24.8% en el 2008. Este comportamiento es explicado principalmente por las sinergias obtenidas durante la integración con Carulla Vivero.

Gastos operacionales de administración y ventas: Presentaron un incremento de 7.6% llegando a \$1,497,931 millones para el total del año comparado con \$1,392,577 millones del periodo anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales aumentaron al pasar de 20.4% en el 2007 a 21.0% en el 2008. La partida que más contribuyó a este incremento fueron los gastos no recurrentes registrados durante el año producto del proceso de integración con Carulla Vivero.

Utilidad operativa: Alcanzó los \$265,886 millones en el ejercicio de 2008 frente a \$265,123 millones en el 2007. Como porcentaje de los ingresos operacionales, la utilidad operativa pasó de 3.9% en el 2007 a 3.7% en el 2008.

EBITDA: Aumentó 2.5% al registrar \$543,198 millones para el año 2008 comparado con \$529,802 millones en el 2007. Como porcentaje de los ingresos operacionales, el margen EBITDA pasó de 7.8% en 2007 a 7.6% en 2008.

Ingresos y gastos financieros: El gasto financiero neto registró \$118,842 millones en el 2008 frente a \$60,502 millones en el 2007. El resultado del año 2007 se vio favorecido por los intereses recibidos de las inversiones a corto plazo realizadas con los fondos procedentes de la oferta de GDR, dinero que fue invertido durante el año 2008 en el plan de expansión.

Otros ingresos y gastos no operacionales: Alcanzaron un ingreso de \$31,282 millones comparado con un gasto de \$15,590 millones en el 2007. Este incluye utilidades no gravadas por la venta de inmuebles ubicados en las ciudades de Cali y Medellín.

Impuesto de renta: Esta provisión disminuyó 63.4% al alcanzar \$19,700 millones en el 2008 frente a \$53,796 millones en el 2007. Esta disminución está representada principalmente por el aumento en la deducción por las inversiones en activos fijos productores de renta.



Utilidad Neta: Creció 17.0% al llegar a \$153.322 millones en el 2008 comparado con \$130.992 millones en el 2007. Como porcentaje de los ingresos operacionales aumentó a 2.2% en el año 2008 frente a 1.9% en el año 2007.

Año con cierre a 31 de diciembre de 2007 comparado con el año con cierre a 31 de diciembre de 2006.

Ingresos Operacionales: El crecimiento presentado fue de 59.9% alcanzando \$6,815,786 millones para el año terminado en diciembre de 2007. La cifra para el año 2006 fue de \$4,262,522 millones. A nivel pro-forma, los ingresos operacionales alcanzaron \$6,997,118 millones durante el año 2007. El resultado consolidado se incrementa 42.5% producto de la adquisición de Carulla Vivero, 13.9% resultante del plan de expansión y 3.5% como consecuencia de las ventas mismos metros.

Utilidad Bruta: Se obtuvo un aumento de 57% registrando \$1,657,700 millones en 2007 frente a \$1,055,759 millones del año anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales el margen bruto presentó un descenso pasando de 24.8% en el 2006 a 24.3% para el 2007. Los principales factores que contribuyeron a este comportamiento fueron la nueva mezcla de ventas producto de la adquisición de Carulla Vivero, las actividades de homologación de surtido y la intensa actividad promocional durante todo el año. La disminución en margen fue compensada parcialmente por la eliminación de los ajustes por inflación.

Gastos Operacionales de Administración y Ventas: Presentaron un incremento de 57.2% llegando a \$1,392,577 millones para el total del año comparado con \$885,817 millones del periodo anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales disminuyeron pasando de 20.8% en el 2006 a 20.4% en el 2007. Este comportamiento se explica principalmente por la continuidad de los programas de eficiencia operativa en distintas áreas de la Compañía, los cuales han redundado en menores gastos de personal, servicios públicos y mejores condiciones con los proveedores prestadores de servicios de tecnología y mantenimiento. Es importante mencionar que los gastos no recurrentes asociados con el proceso de integración de Carulla Vivero afectaron este indicador.

Utilidad Operativa: Creció 56% alcanzando \$265,123 millones en el ejercicio de 2007 frente a \$169,942 millones en el año 2006. Como porcentaje de los ingresos operacionales, la utilidad operativa pasó de 4.0% en el 2006 a 3.9% en el 2007. Incidieron en la disminución del margen los factores arriba mencionados que afectaron la utilidad bruta, los cuales fueron compensados parcialmente por el descenso en los gastos generales de administración y ventas.

EBITDA: Aumentó 52% al registrar \$529,802 millones para el año 2007 comparado con \$348,611 millones en el 2006. Como porcentaje de los ingresos operacionales, el margen EBITDA pasó de 8.2% en 2006 a 7.8% en 2007. Los principales factores que afectaron el margen fueron: (i) La nueva mezcla de ventas de la Compañía consolidada, la cual arroja un menor margen bruto, (ii) las actividades de homologación de surtido, (iii) la intensa actividad promocional ocasionada por el actual entorno competitivo y (iv) Los gastos no recurrentes generados por la integración de Carulla Vivero.

Ingresos y Gastos Financieros: El Gasto financiero neto registró \$60,502 millones en el 2007 frente a \$25,946 millones en el 2006. Los ingresos alcanzaron \$157,646 millones en el 2007 comparados con \$37,169 millones logrados en el 2006. Este aumento se debe principalmente a los intereses recibidos de las inversiones a corto plazo realizadas con los fondos procedentes de la oferta de GDR y por las utilidades obtenidas durante el proceso de monetización de dólares (USD\$) a pesos colombianos (COP\$) de esos fondos. Los gastos financieros registraron \$218,148 millones en el 2007 frente a \$72,631 millones en el año 2006. Este incremento se explica por: (i) el aumento en las obligaciones financieras requeridas para la adquisición de Carulla Vivero, y (ii) los gastos financieros que Carulla Vivero venía causando, los cuales ahora son consolidados en los



resultados de Almacenes Éxito. Las obligaciones financieras consolidadas pasaron de \$547,586 millones en el año 2006 a \$1,320,359 millones en el año 2007.

Interés Minoritario: Registró un gasto por valor de \$4,270 millones a 31 de diciembre de 2007, el cual incluye la participación minoritaria de los accionistas de Carulla Vivero.

Otros Gastos e Ingresos no Operacionales: Decrecieron 27.5% registrando \$15,563 millones en el 2007 frente a \$21,463 millones en el 2006. Este comportamiento se debe principalmente al tratamiento contemplado al impuesto al patrimonio en el estatuto tributario, mediante el cual las empresas están autorizadas a registrar las sumas pagadas por este impuesto como una reducción directa del patrimonio y no como un gasto no operacional.

Impuesto de Renta: Esta provisión aumentó 86.9% alcanzando \$53,796 millones en el 2007 frente a \$28,783 millones en el 2006. Este aumento está representado por el gasto de impuesto de renta de Carulla Vivero producto de la adquisición, y por el mayor valor pagado en impuestos producto de las menores deducciones resultantes de niveles inferiores de inversión en activos fijos productivos en el año 2007 comparado con el año 2006.

Utilidad Neta: Creció 6.3% llegando a \$130,992 millones en el 2007 comparado con \$123,176 millones en el 2006. Como porcentaje de los ingresos operacionales disminuyó a 1.9% en el 2007 frente a 2.9% en el 2006.

7.4 PASIVO PENSIONAL Y CARGA PRESTACIONAL

El valor de las obligaciones de la matriz y sus filiales, 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 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 del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, o quien haga sus veces, asumen el pago de sus pensiones.

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

	2006	2007	2008
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	14,758	18,204	17,361
Menos: Porción corriente	(4,165)	(3,997)	(3,544)
Porción no corriente	10,593	14,207	13,817

Al 31 de diciembre de 2008, el cálculo actuarial incluye 227 personas, para el año 2007 incluye 270 personas y para el año 2006 incluye 295 personas.

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 2008 representa el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente.

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

Obligaciones laborales

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

	2006		2007		2008	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	161	527	1,129	366	685	510
Cesantías Ley 550	8,799	0	14,955	0	14,508	0
Intereses a las cesantías por pagar	1,104	0	1,949	0	1,827	0
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,942	0	12,955	0	13,032	0
Sueldos y prestaciones por pagar	16,169	0	17,554	0	13,894	0
Pensiones de jubilación	4,165	0	3,997	0	3,544	0
Total	38,340	527	52,539	366	47,490	510

Información sobre empleados de la matriz y sus filiales:

	Número de personas			Gastos de personal (1)			Saldo préstamos otorgados			Tasa de interés
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008	
Empleados de dirección y confianza (2)	183	360	353	25,732	42,268	42,315	287	808	356	17.13
Otros	16,406	24,452	22,195	230,718	335,295	350,121	93	664	265	0
Total	16,589	24,812	22,548	256,450	377,563	392,436	380	1,472	621	17.13

(1) Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

(2) Incluye, presidente, presidente operativo, vicepresidentes, gerentes corporativos de negocios, directores, jefes de distrito, administradores de centros de distribución, gerentes y administradores de almacenes.

7.5 IMPACTO DE LA INFLACIÓN Y DE LAS FLUCTUACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO

Los resultados operacionales y condición financiera de la Compañía están afectados por el impacto de la inflación y las fluctuaciones en el tipo de cambio. La inflación, entendida como el aumento en los precios de bienes y servicios, tiene un impacto directo en los niveles de consumo y en las tasas de interés los cuales están relacionados con los ingresos de la Compañía. Los niveles de inflación en Colombia en los últimos años han estado relativamente controlados y con tendencia a la baja, representando una ventaja en comparación con otros países de la región, dado el efecto que tiene en el poder adquisitivo del consumidor, principalmente en los estratos más bajos. Por otra parte la inflación afecta también a la Compañía en la medida en que incrementos en los precios de los



bienes y servicios presionan al alza las tasas de interés, encareciendo las fuentes de financiación de esta y restringiendo los planes de inversión.

Todos los créditos en moneda extranjera de la Compañía están cubiertos frente a variaciones en la tasa de interés y el tipo de cambio. La Compañía tiene un Crédito Sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US \$300 millones el cual fue contratado para la adquisición de Carulla Vivero en diciembre de 2006 y desembolsado en enero de 2007; adicionalmente la Compañía tiene créditos por US \$42.0 millones con Bancolombia y US \$15.6 millones con el Citibank.

El tipo de cambio tiene un impacto directo sobre el consumo de bienes y servicios en la economía y puede motivar o desmotivar la compra de ciertos productos en la Compañía.

Para las inversiones realizadas en el exterior, específicamente en Cativén, la Compañía incluye en sus estados financieros a diciembre de 2008 una cuenta por cobrar por valor de \$4,314 millones correspondientes a exportaciones realizadas por la filial Didetexco S.A. y un registro como ingreso neto por diferencia en cambio de \$16,823 millones, como resultado del ajuste de la inversión en Cativén S.A.

Finalmente, el tipo de cambio impacta los resultados financieros de la Compañía, en el momento de nacionalización de la mercancía importada, cuando dicha tasa es diferente a la registrada en la fecha de cierre de la negociación con el proveedor.

7.6 PRÉSTAMOS E INVERSIONES 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 sus filiales, 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 SFC, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros a 31 de diciembre de los años 2008, 2007 y 2006. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2008 fue de \$2,243.59, y para los años 2007 y 2006, \$2,014.76 y \$2,238.79 respectivamente.

La matriz y sus filiales tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos a 31 de diciembre:

	2006		2007		2008	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Cuentas por cobrar (2)	310,816	696	2,467,529	4,971	3,849,218	8,636
Bancos	635,377	1,422	703,528	1,418	423,755	951
Inversiones negociables (1)	923,981	2,069	135,560,893	273,123	115,536	259
Caja moneda extranjera	60,031	134	132,762	267	100,951	226
Total activo corriente	1,930,205	4,321	138,864,712	279,779	4,489,460	10,072
Inversiones (3)	72,300,646	161,866	73,520,646	148,126	73,520,646	164,950
Total activo no corriente	72,300,646	161,866	73,520,646	148,126	73,520,646	164,950
Total activo	74,230,851	166,187	212,385,358	427,905	78,010,106	175,022
Obligaciones financieras del exterior (4)	-	-	-	-	162,250,000	364,023
Proveedores del exterior	10,936,825	24,485	14,994,301	30,209	19,227,874	43,139
Cuentas por pagar	13,484,734	30,189	14,515,110	29,244	7,580,722	17,008
Obligaciones financieras cartas de crédito (5)	915,041	2,049	2,696,362	5,433	-	-
Total pasivo corriente	25,336,600	56,723	32,205,773	64,886	189,058,596	424,170
Obligaciones financieras del exterior (4)	67,000,000	149,999	363,875,000	733,121	195,375,000	438,341
Total Pasivo no corriente	67,000,000	149,999	363,875,000	733,121	195,375,000	438,341
Total pasivo	92,336,600	206,722	396,080,773	798,007	384,433,596	862,511
Posición monetaria pasiva neta (6)	-18,105,749	-40,535	-183,695,415	-370,102	-306,423,490	-687,489

(1) En el año 2007 incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depository Shares (GDS) en el exterior.

(2) En el año 2008 incluye cuenta por cobrar a Cativén S.A. por valor de \$4,314 millones correspondientes a exportaciones realizadas por la filial Didetexco S.A. este valor corresponde a \$4,488 millones en el año 2007.

(3) Durante el año 2008 se registró como ingreso neto por diferencia en cambio \$16,823 millones (2007, un gasto de \$16,470 millones), como resultado del ajuste de la inversión en Cativén S.A.

(4) Incluye Crédito Sindicado con JPMorgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero contratado en diciembre de 2006 y desembolsado en enero de 2007. Para el año 2006 corresponde a créditos en moneda extranjera con Bancolombia y Citibank.

(5) Corresponde a cartas de crédito exigidas como garantías por proveedores del exterior.

(6) La matriz tiene cobertura para US\$357.6 millones representados en *swaps* con Bancolombia y Citibank.

7.7 RESTRICCIONES ACORDADAS CON LAS SUBORDINADAS PARA TRANSFERIR RECURSOS A LA SOCIEDAD

No existen restricciones para transferencia de recursos entre la Compañía y sus subordinadas.

7.8 INFORMACIÓN SOBRE EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO AL FINAL DE LOS 3 ÚLTIMOS EJERCICIOS FISCALES

El nivel de endeudamiento del Grupo al final de los de los 3 últimos ejercicios fiscales, se presenta en los siguientes cuadros:



Almacenes Exito S.A.

7.8.1 Bonos en circulación

Fecha de emisión	Valor pesos	Plazo	Fecha vencimiento	Tasa de interés	2006	2007	2008
26/04/2006	30,350	5 años	26/04/2011	IPC + 4.98% SV	30,350	30,350	30,350
26/04/2006	74,650	7 años	26/04/2013	IPC + 5.45% SV	74,650	74,650	74,650
23/04/2001	70,000	8 años	23/04/2008	DTF + 3.30%		70,000	
05/05/2005	150,000	10 años	05/05/2015	IPC + 7.50%		150,000	150,000
Total bonos	325,000				105,000	325,000	255,000

El valor total de los bonos al 31 de diciembre es:

	2006	2007	2008
Bonos corriente	0	70,000	0
Bonos no corriente	105,000	255,000	255,000
Total	105,000	325,000	255,000

Mediante Resolución No. 0414 del mes de marzo de 2006 de la SFC, Almacenes Éxito fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$200,000 millones
Monto colocado a diciembre 31 de 2006:	\$105,000 millones
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A.- DECEVAL S.A.

En el prospecto de colocación de bonos ordinarios 2006 de Almacenes Éxito se dispuso como garantía general de la emisión de bonos:

“Responder a los Tenedores de Bonos Ordinarios con todos los bienes, en calidad de prenda general de todos los acreedores, para el cumplimiento de todos los compromisos adquiridos en razón de la emisión de los Bonos Ordinarios”.

Mediante Resolución No. 0179 del 30 de marzo de 2001, de la Superintendencia de Valores (hoy SFC), la filial Carulla Vivero fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$70,000 millones
Monto colocado a abril 30 de 2001:	\$70,000 millones
Valor nominal:	Serie A : \$10 millones Serie B : 100,000 UVR Serie C: \$10 millones
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A.- DECEVAL S.A.

Estos bonos fueron cancelados al vencimiento el 23 de abril de 2008.

Mediante Resolución No. 0335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy SFC), la filial Carulla Vivero fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:



Almacenes Exito S.A.

Monto autorizado:	\$150,000 millones
Monto colocado a mayo 31 de 2005:	\$150,000 millones
Valor nominal:	\$10 millones
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A.- DECEVAL S.A

Garantía de los bonos: Ninguna diferente al patrimonio de Carulla Vivero.

Al 31 de diciembre de 2008 los valores en el mercado fueron los siguientes:

Fecha de Emisión	Valor millones de pesos	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
05.05.2005	150,000	05.05.2015	10 años	IPC + 7.5%
Total	255,000			

Durante el año 2008 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$35,133 millones (2007 - \$35,723). Al 31 de diciembre de 2008 se registraron intereses causados por pagar de \$6,049 (2007 - \$6,496).

7.8.2 Obligaciones Financieras Del Emisor



Almacenes Exito S.A.

	Tasa de interés	Vencimiento	2008	2007	2006
Cartas de Credito					
Bancolombia	Libor + 0.9			2,706	2,049
Bogotá				1,901	
Total cartas de credito				4,607	2,049
Sobregiros Bancarios					
Citibank					
Otros					
Total sobregiros bancarios				0	0
Tarjetas de crédito			1,194	1,974	892
Factoring con proveedores			278		
Prestamos moneda nacional corto plazo					
Banco AV Villas	8.810%MV	Enero de 2007			20,000
Banco de Bogotá	9.300%MV	Enero de 2007			55,000
Banco de Bogotá		Enero de 2008		5,020	
BBVA	DTF + 1.8% TV	Mayo de 2007			10,000
BBVA	DTF + 1.8% TV	Agosto de 2007			9,000
BBVA	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	40,000		
BBVA	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	30,000		
BBVA	DTF + 3.15%	Mayo de 2009	10,000		
Davivienda	9.280% MV	Enero de 2007			30,000
Bancafe	IPC + 3.9% SV	Diciembre de 2007			45,000
Citibank	8.95% SV	Septiembre de 2008	8,591	8,591	
Total prestamos moneda nacional corto plazo			88,591	13,611	169,000
prestamos moneda extranjera corto plazo					
Citibank	9.95%	Diciembre de 2008		13,992	
Citibank	Libor 180 + 0.70	Diciembre de 2009	14,022		
J.P. Morgan (1)	Libor 90 + 1.50%	Diciembre de 2009	269,231		
J.P. Morgan (1)	Libor 90 + 1.75%	Diciembre de 2009	80,769		
Total prestamos moneda extranjera corto plazo			364,022	13,992	
Operación de coberturas SWAP					
Citibank			1,657	1,695	
Citibank			17,159		
Citibank			3,557		
Total operaciones de cobertura SWAP			22,373	1,695	
Total corto plazo			476,458	35,879	171,941
Préstamos moneda nacional largo plazo					
BBVA	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009		40,000	40,000
BBVA	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009		30,000	30,000
BBVA	DTF + 3.15%	Mayo de 2009		10,000	
Citibank	8.95% SV	Septiembre de 2010	8,591	17,183	34,365
total préstamos moneda nacional			8,591	97,183	104,365
Préstamos moneda extranjera					
J.P. Morgan (1)	Libor + 1.75%	Junio de 2011	323,077	362,657	
J.P. Morgan (1)	Libor + 1.50%	Diciembre de 2009		241,771	
Bancolombia (1)	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	94,230	94,029	103,426
Citibank (1)	Libor + 0.7%	Junio de 2011	21,034	34,981	62,854
Subtotal préstamos moneda extranjera			438,341	733,438	166,280
Citibank			2,499	4,238	
Citibank			20,566	66,898	
Citibank				44,599	
Bancolombia			7,510	8,934	
Total operaciones de cobertura SWAP			30,575	124,669	
Total largo plazo			477,507	955,290	270,645
Total obligaciones financieras			953,965	991,169	442,586

(1) Instrumentos financieros derivativos – *swap*

En enero de 2007 la matriz recibió el desembolso del Crédito Sindicado contratado con JPMorgan Chase Bank NA, el cual actuó como agente, por US\$300 millones para la adquisición de Carulla

Vivero dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

Adicionalmente a este crédito se tienen dos créditos más en moneda extranjera, uno con Bancolombia por US\$42 millones con vencimiento en mayo de 2011 y otro con Citibank con un saldo de US\$16 millones a 31 de diciembre de 2008 y con vencimiento final en junio de 2011.

Al 31 de diciembre de 2008 la matriz tiene vigentes cuatro contratos *swap*, designados como coberturas de flujo de efectivo, con el fin de cubrir el riesgo de fluctuación de la tasa de interés y la tasa de cambio de las obligaciones mencionadas, con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en dólares	Tasa SWAP en pesos	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2008 dólares	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
Citibank (*)	120,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2009	-	10.19% SV	Libor 90 + 1.50
Citibank (*)	180,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2011	-	10.75% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.70
Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	9,375,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.70

En el 2008 el resultado de la valoración de estos instrumentos, de acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre contabilidad de cobertura, fue registrado en el patrimonio de la Compañía, por \$2,797 millones.

(*) En junio de 2007, la matriz realizó una operación de novación de estos contratos con Citibank para cubrir la deuda contratada con JPMorgan Chase Bank como agente.

Las entidades participantes del Crédito Sindicado a diciembre 31 de 2008 son:

- JPMorgan Chase Bank, N.A.
- ABN AMRO Bank N.V.
- Banco de Bogotá, S.A. Panamá
- Banco de Crédito del Perú - Miami Agency
- Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.
- Bancolombia S.A
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
- Banco de Bogotá S.A., Miami Agency
- Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
- Israel Discount Bank of New York
- Natixis
- Standard Chartered Bank
- West LB AG, New York Branch
- Banco Security
- Citibank N.A., Nassau Bahamas Branch

Para mantener las condiciones del crédito, la matriz adquirió compromisos financieros entre los que se encuentran:

Relación EBITDA/intereses	Año 2008 no menor a 3.25 y año 2009 en adelante no menor a 3.50
Relación deuda/EBITDA	Año 2008 no mayor a 3.0 año 2009 en adelante no mayor a 2.75
Límite venta de activos	USD \$200 millones al año

Al cierre del periodo 2008, la Compañía presenta los siguientes indicadores respecto de las condiciones establecidas:

Relación EBITDA/intereses	5.79
Relación deuda/EBITDA	2.25
Valor venta de activos	\$102,711

A la fecha, la matriz y sus filiales no tienen previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias. La amortización de las obligaciones financieras de la matriz y sus filiales se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

7.9 INFORMACIÓN SOBRE LOS CRÉDITOS O DEUDAS FISCALES QUE EL GRUPO MANTENGA EN EL ÚLTIMO EJERCICIO FISCAL

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

	2006	2007	2008
Impuesto de renta y complementarios	347	(52,287)	(54,971)
Impuesto sobre las ventas por pagar	28,615	31,891	37,859
Impuesto de industria y comercio y predial	9,664	25,442	21,873
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(723)	(8,217)	(3,849)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(769)	(1,301)	(1,241)
Impuesto a las ventas a favor	0	(2,627)	(3,310)
Cuotas de fomento	53	174	136
Impuesto al patrimonio	0	13,051	0
Total neto (1)	37,187	6,126	(3,503)

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2006	2007	2008
Activo corriente - Anticipos de impuestos por cobrar	(5,149)	(64,987)	(63,372)
Pasivo corriente - Impuestos, gravámenes y tasas	42,336	71,113	59,869
Total	37,187	6,126	(3,503)

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

	2006	2007	2008
Pasivo - Provisión del año	45,058	42,178	41,455
Menos: -Retención en la fuente y anticipos	(44,711)	(83,368)	(96,426)
-Mayo impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativén S.A. y otros	0	(11,097)	0
Total impuesto de renta y complementarios por cobrar	347	(52,287)	(54,971)

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

	2008	2007	2006
Saldo al inicio del año	-10,561	-33,206	(13,396)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores (1)	-25,403	11,027	802
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Gastos provisionados	2,007	(6,198)	(14,100)
- Provisión de otros activos no deducible	755	(907)	(9,473)
- Provisión de otros activos no deducible	-	-	(4,594)
- Impuestos no deducibles	(1,189)	(2,127)	(3,040)
- Ajuste al gasto depreciación - diferencia contable y fiscal.	(647)	(394)	(578)
- Reintegro de depreciación diferida	(747)	(379)	(373)
- IVA de activos fijos	-	-	(119)
- Utilización de pasivos provisionados	979	1,660	11,922
- Recuperación de provisión de activos	-	-	2,042
- Impuestos deducibles	2,126	2,260	1,335
- Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (2)	(25,039)	(10,723)	509
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	-	-	194
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado (3)	-	28,426	-
Movimiento neto del año	(21,755)	11,618	(16,275)
Saldo al final del año (4)	(57,719)	(10,561)	(28,869)

(1) Esta partida comprende para el año 2007 entre otras, el valor de \$9,541 millones por cancelación en la matriz del impuesto diferido del año 2006 de provisión de inversiones Cativén S.A. y otras.

(2) Esta partida para el año 2008, corresponde al 33% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de la matriz y su filial Didetexco S.A. por \$75,877 millones. Para el año 2007 corresponde al 34% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de la matriz por \$31,539 millones.

(3) Para el año 2007 corresponde al impuesto diferido por pagar de la matriz generado por la causación del ingreso por indemnización de siniestros por los hechos ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado por \$86,140 millones.

(4) Incluido en el balance así:

	2006	2007	2008
Activo corriente - Diferidos	(19,682)	(38,519)	(52,201)
Activo no corriente - Diferidos, neto	(13,127)	(3,641)	(8,162)
Pasivo no corriente - Diferidos	3,940	31,599	2,644
Total	(28,869)	(10,561)	(57,719)

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



Almacenes Exito S.A.

	2008	2007	2006
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	173,022	184,788	151,959
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	-	-	3,285
- Provisión de inversiones (1)	40,937	80	49,906
- Provisión de otros activos	700	1,195	3,312
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	40,988	54,274	40,229
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	-	-	4,899
- Provisión de merma desconocida	19,279	17,087	12,893
- Gravamen a los movimientos financieros	2,344	6,055	9,496
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	27,432	27,866	8,941
- Gastos no deducibles	24,650	14,400	17,917
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible	-	-	11,378
- Reintegro de depreciación diferida	2,237	1,771	1,096
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	-	-	421
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	-	-	1,833
- Gastos no deducibles por limite sobre renta líquida	60,108	-	-
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,962	1,827	1,700
- Gasto amortización crédito mercantil de Carulla no deducible	18,017	13,072	-
- Reintegro de deducción por inversión de activos fijos productivos	15,728	23,602	-
- Efecto filial	27,181	19,809	821
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(87,953)	(40,397)	(68,446)
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(8,901)	8,715	-
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(3,400)	(16,214)	(9,042)
- Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores	-	-	(1,384)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(52,219)	(35,937)	(18,565)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(26,464)	(24,423)	(3,468)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(16,881)	(12,893)	(12,402)
- Ingreso por método de participación de resultados	(21,155)	(14,318)	(724)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(3,307)	(796)	(1,905)
- Otros ingresos no gravables (2)	(54,429)	(7,025)	(4,405)
- Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(186,686)	(76,512)	(82,711)
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado	-	(86,151)	-
Total (pérdida) renta líquida ordinaria	(6,810)	59,875	117,034

(1) En el año 2008 se registró entre otros en la matriz un gasto para provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,899 millones (2007 recuperación de \$8,715 millones) y gasto para provisión de Comercial Inmobiliaria S.A. por \$31,758 millones (2007 no registro provisión) y otros por \$280 millones.

(2) Para el año 2008 esta partida comprende entre otros la utilización en la matriz de pasivos provisionados en años anteriores por valor de \$22,107 millones.

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:



Almacenes Exito S.A.

	2008	2007	2006
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	3,162,223	2,221,024	1,719,901
Menos patrimonio líquido a excluir	-258,619	-55,913	-55,022
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	2,903,604	2,165,111	1,664,879
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	87,106	64,952	99,892
Renta presuntiva	87,106	64,952	99,892
(Pérdida) renta líquida ordinaria	-6,810	59,875	117,034
Renta líquida gravable	123,122	91,414	117,034
Impuesto de renta antes de ganancias ocasionales (33%, 34% y 35%)	40,630	31,081	40,962
Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa	-	-	40,962
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10% y 0%)	-	-	4,096
Impuesto sobre ganancias ocasionales	825	-	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativén S.A. y otras	-	11,097	-
Total pasivo corriente por impuesto de renta	41,455	42,178	45,058
Gasto impuesto de renta corriente	41,455	42,178	45,058
Movimiento neto de impuestos diferidos	-21,755	11,618	-16,275
Gasto impuesto de renta	19,700	53,796	28,783

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

	2,008	2,007	2006
Patrimonio contable al 31 de diciembre	3,389,320	3,385,261	2,221,929
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	141,541	246,354	289,232
- Efecto filiales	765,394	535,985	27,487
- Provisión de activos fijos	17,515	17,219	23,671
- Pasivos estimados para gastos	53,278	63,400	47,154
- Provisión de inventarios	20,073	18,937	12,893
- Impuesto diferido por pagar	2,644	31,599	3,940
- Provisión de Industria y comercio	2,236	5,236	-
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	24,594	24,381	-
- Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	8,074	6,112	4,149
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	-	-	304
- Provisión de cartera	10,689	6,501	3,278
- Mayor valor de intangibles y diferidos	-	2,065	-
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	-969,577	-1,033,674	-739,137
- Impuesto diferido por cobrar	-60,364	-42,160	-32,809
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	-8,013	-10,828	-10,241
- Eliminación método de participación Carulla	-31,444	-32,528	-
- Eliminación método de participación Didetexco	-15,240	-11,883	-
- Amortización de diferidos por cargos capitalizados	-81,733	-77,178	-
- Diferencia entre saldo contable y fiscal impuesto de renta	-	-212	-
- Diferencia en conciliación bancaria	-	-1,392	-
Total patrimonio líquido	3,268,987	3,133,195	1,851,850

Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la matriz y sus filiales estipulan que:



Almacenes Exito S.A.

- a. A partir del año 2008 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%, durante el año 2007 estas rentas se gravaron a la tarifa del 34% y el año 2006, éstas rentas se gravaron a la tarifa del 35% e incluían una sobretasa adicional a cargo de los contribuyentes del 10% del impuesto neto de renta.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d. El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos, para el año 2008 es de 7.75%, (2007 - 5.15%) y tendrá efectos únicamente en el patrimonio fiscal.
- e. A partir del año gravable 2007 la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aún cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias.

Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de descuento indicado anteriormente dejan de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

- f. Al 31 de diciembre de 2008, la matriz y sus filiales cuentan con una pérdida fiscal de \$54,056 millones por compensar y con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$89,331 millones.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del estatuto tributario, por el año gravable 2008, la matriz y su filial Didetexco establecieron su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva, y su filial Carulla Vivero por el sistema de renta líquida ordinaria basados en el artículo 178 del estatuto tributario. Por el año gravable 2007, la matriz estableció su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva, y sus filiales por el sistema de renta líquida ordinaria.

La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia. La matriz firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Todas las declaraciones tributarias de los años 2006 a 2008 y del impuesto al patrimonio del año 2006 al 2008, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. Los asesores tributarios y la administración de la matriz y sus filiales consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2008.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos.

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1° de enero de 2007 y la tarifa de 1.2%.

El impuesto para el año gravable 2008 asciende a la suma de \$26,102 millones (2007, \$26,102 millones), el cual fue registrado por la matriz y sus filiales como menor valor de la revalorización del patrimonio.

7.10 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES EN CAPITAL QUE SE TENÍAN COMPROMETIDAS AL FINAL DEL ÚLTIMO EJERCICIO Y DEL ÚLTIMO TRIMESTRE REPORTADO, ASÍ COMO DEL DETALLE ASOCIADO A DICHAS INVERSIONES Y LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO NECESARIA

Almacenes Éxito no ha adquirido ningún compromiso en firme para la adquisición de inversiones futuras. Para el año 2009 se realizarán inversiones por un valor aproximado de \$55,000 millones, en la apertura de tres nuevos almacenes, los cuales cuentan con un área de ventas total de aproximadamente 7,000 m². Los gastos principales que se proyectan durante estos periodos y su modo de financiación se exponen en el capítulo 6.

En caso de cumplirse las condiciones suspensivas a las cuales está sujeta la ejecución del Contrato de Colaboración Empresarial suscrito entre la Compañía y la Caja de Compensación Familiar CAFAM, se llevarán a cabo inversiones relacionadas con la puesta en marcha de la operación de los Almacenes de CAFAM y las Droguerías de Éxito, que serán reveladas al mercado en caso de tener la potencialidad o el efecto de generar algún efecto material sobre los estados financieros de la Compañía.

7.11 EXPLICACIÓN DE LOS CAMBIOS IMPORTANTES OCURRIDOS EN LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL ÚLTIMO EJERCICIO ASI COMO LA TENDENCIA GENERAL EN LAS MISMAS EN LOS ULTIMOS TRES AÑOS

A continuación se detallan las principales cifras de los balances generales consolidados de Almacenes Éxito:



Almacenes Exito S.A.

Balance general consolidado	2006	2007	2008	Junio 08	Junio 09
Activo	3,608,682	6,149,356	6,208,356	5,926,793	5,820,818
Activo corriente	906,962	1,866,694	1,674,645	1,571,282	1,518,782
Disponible	126,317	219,186	185,031	178,725	172,438
Inversiones negociables	106,961	345,404	221,033	177,333	282,282
Inventarios	543,743	922,540	948,918	883,654	790,323
Otros	129,941	379,564	319,663	331,570	273,739
Activo no corriente	2,701,720	4,282,662	4,533,711	4,355,511	4,302,036
Pasivo	1,385,274	2,639,990	2,683,894	2,482,031	2,386,550
Pasivo corriente	978,778	1,369,113	1,833,241	1,248,486	1,599,471
Obligaciones financieras corrientes	171,941	110,069	476,527	156,501	489,647
Proveedores	486,091	805,604	904,289	684,623	768,663
Otros	320,746	453,440	452,425	407,362	341,161
Pasivo no corriente	406,496	1,270,877	850,653	1,233,545	787,079
Obligaciones financieras no corrientes	375,645	1,210,290	802,507	1,202,446	740,038
Otros	30,851	60,587	48,146	31,099	47,041
Interés minoritario	1,479	124,105	135,142	124,899	136,596
Patrimonio	2,221,929	3,385,261	3,389,320	3,319,863	3,297,672

En el Grupo

En los últimos tres años, el Grupo Éxito ha incrementado de manera significativa su nivel de activos asociado debido principalmente a la integración con Carulla Vivero. Esta integración operativa fortaleció la posición de liderazgo del Grupo Exito en el contexto nacional en el negocio del comercio al detal, con las principales marcas del país en los formatos Hipermercado y Supermercado.

En la Matriz

En los últimos tres años, Almacenes Éxito ha experimentado un crecimiento significativo en cada una de las cuentas de los estados financieros y como hecho principal se destaca el proceso de adquisición de la participación accionaria mayoritaria de Carulla Vivero. Una vez obtenida de la Superintendencia de Industria y Comercio la no objeción para realizar el negocio en diciembre de 2006, se procedió con la consecución de un crédito sindicado y a la realización de una emisión de acciones para financiar esta operación. Luego, en los meses de febrero y marzo se realizaron las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) voluntaria y obligatoria que, junto a la realización de las demás etapas de adquisición informadas al mercado, permitieron a Almacenes Éxito obtener 76.96% de la participación accionaria en Carulla Vivero. Desde ese momento, comenzó el programa de integración que avanzó en varios frentes simultáneos: la obtención de sinergias comerciales, la conversión de los hipermercados Vivero a Exito para operar bajo una sola enseña comercial, el ingreso de la tarjeta Exito a los puntos de venta, y el afianzamiento de las estructuras regionales que atienden el negocio. Todo ello conservando lo mejor de la experiencia y el conocimiento de ambas empresas.

En este sentido se observa un crecimiento en el nivel de inversiones en sociedades, en intangibles por el crédito mercantil reconocido en la operación de compra de Carulla Vivero y en activos fijos por el plan de expansión aplicado por la Compañía.

El crecimiento en el pasivo, corresponde a la deuda por el Crédito Sindicado por US\$300 millones.

En el patrimonio, en el año 2007 se da un crecimiento proveniente de la emisión de acciones en el mercado nacional por 24.700.000 acciones y 50.000.000 de acciones en el mercado internacional.

Principales cuentas del Balance

El Grupo

En los activos

Los activos a diciembre de 2008 sumaron \$6,208,356 millones y \$6,149,356 para el año 2007 creciendo el 1% de un año a otro. Se observa un cambio significativo en una disminución del disponible y las inversiones negociables, por la aplicación de los recursos al plan de expansión.

Propiedades, planta y equipo crecen un 14.6% al pasar de \$2,026,659 millones en 2007 a \$2,322,813 millones en 2008. En el año 2008, el Grupo Éxito realizó un total de diez aperturas de almacenes, tres de ellos en municipios donde no tenía presencia la marca EXITO (Buenaventura, Cauca y Zipaquirá), y que incluyen la reapertura del EXITO Fontibón y del almacén Bodega Surtimax Claret. El Grupo Exito terminó el año con 264 puntos de venta en operación, representados en un área de ventas de 647,000 m².

En el pasivo

Los pasivos totales ascendieron a \$2,683,894 millones en el año 2008 y \$2,639,990 en el año 2007, con un aumento del 1.7% de un año a otro.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo, ascendieron a \$1,279,034 millones en el año 2008 (\$1,320,359 millones en el año 2007), estas incluyen bonos por \$255,000 millones y créditos en moneda extranjera por valor de US\$358 millones, mostrando una disminución del 3.1%.

En el patrimonio

El patrimonio alcanzó \$3,389,320 millones en el año 2008 con un aumento del 0.1%.

En deudoras de orden

Esta cuenta registró \$3,494,043 millones en el 2007 y \$3,726,925 millones en el 2008 con un crecimiento del 6.7%. El incremento principal se observa en las deudoras fiscales con un porcentaje del 23% al pasar de \$878,549 millones a \$1,080,658 millones. La variación refleja las diferencias existentes con la contabilidad, provenientes de las diferencias en deducciones contables y fiscales en la determinación de la renta líquida.

La Matriz

Las cuentas del balance que presentaron cambios importantes entre 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2008, fueron las siguientes:

En el activo

Los inventarios crecen un 24.7% al pasar de \$731,968 millones en el año 2007 a \$913,019 millones en el año 2008, debido a la integración de los almacenes Carulla a la operación de Almacenes Éxito.

Inversiones permanentes pasan de \$633,724 millones en el año 2007 a \$704,892 millones en el año 2008, representado en una capitalización a la filial Didetexco S.A.

Propiedad, planta y equipo pasa de \$1,597,026 millones en el 2007 a \$1,872,404 millones en el año 2008 creciendo un 17.2% explicado por la aplicación del plan de expansión y los activos adquiridos en la integración de operaciones de 83 almacenes de Carulla Vivero.

Los activos totales ascendieron a \$5,937,611 millones en el 2008 y \$5,616,658 millones en el 2007, presentando un incremento del 5.7%.

En el pasivo



Los pasivos totales de la Compañía a diciembre de 2008, ascendieron a \$2,543,644 millones, comparado con \$2,231,617 millones en el año 2007.

El pasivo con proveedores pasa de \$677,576 millones en el año 2007 a \$966,140 millones en el 2008 con un incremento del 42.6%.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$1,058,965 millones (\$1,096,169 millones año 2007), estas incluyen, bonos por \$ 105,000 millones, y créditos en moneda extranjera por valor de US\$358 millones, mostrando una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior del 3.4%.

En el patrimonio

El patrimonio alcanzó la suma de \$3,393,967 millones (\$3,385,041 millones en el año 2007) presentando una disminución del 0.3% con respecto al año 2007, incluye una disminución de 21,371 millones, correspondiente al registro del impuesto al patrimonio del año 2008 según la Ley 1111 de 2006.

En deudoras de orden

Esta cuenta paso de \$3,171,362 millones en el 2007 a \$3,304,787 millones en el 2008, debido principalmente a la variación en las deudoras fiscales por efecto de las diferencias existentes con la contabilidad, provenientes de las diferencias en deducciones contables y fiscales en la determinación de la renta líquida.

8. CAPÍTULO 8 – ESTADOS FINANCIEROS

8.1 RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

(Cifras en millones de pesos colombianos)

Cifras de la deuda a corto plazo, deuda largo plazo, deuda total

Obligaciones Financieras del grupo

Concepto	2006	2007	2008
Obligaciones financieras nacionales corto plazo	171,941	24,382	90,132
Obligaciones financieras del exterior corto plazo	0	15,687	386,395
Obligaciones financieras nacionales largo plazo	104,365	97,183	78,591
Obligaciones financieras del exterior largo plazo	166,280	858,107	468,916
Total obligaciones financieras	442,586	995,359	1,024,034
Bonos			
Bonos en circulación corto plazo	0	70,000	0
Bonos en circulación largo plazo	105,000	255,000	255,000
Total Bonos	105,000	325,000	255,000
Total Deuda	547,586	1,320,359	1,279,034
Total deuda a corto plazo	171,941	110,069	476,527
Total deuda a largo plazo	375,645	1,210,290	802,507
Total Deuda	547,586	1,320,359	1,279,034

Endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, endeudamiento total

Concepto	2006	2007	2008
Activo corriente	906,962	1,866,694	1,674,645
Activo no corriente	2,701,720	4,282,662	4,533,711
Total activo	3,608,682	6,149,356	6,208,356
Pasivo corriente	978,778	1,369,113	1,833,241
Pasivo no corriente	406,496	1,270,877	850,894
Total pasivo	1,385,274	2,639,990	2,684,135
Endeudamiento a corto plazo pasivo corriente /activo total	27.12%	22.26%	29.53%
Endeudamiento a largo plazo pasivo no corriente /activo total	11.26%	20.67%	13.71%
Endeudamiento totl pasivo total / activo total	38.39%	42.93%	43.23%

Activos totales, patrimonio de los accionistas, cuentas de orden contingentes.

Concepto	2006	2007	2008
Activo total	3,608,682	6,149,356	6,208,356
Patrimonio de los accionistas	2,221,929	3,385,261	3,389,320
Utilidad neta	123,176	130,992	153,322
Cuentas de orden deudoras	3,149,019	3,494,043	3,726,925
Cuentas de orden acreedoras	1,670,296	2,140,869	2,544,902

Principales inversiones en otras sociedades por sector productivo y participación de la sociedad en el sector de su actividad principal.

Clase de inversión de acuerdo al sector económico	Número de acciones			% de participació sobre capital suscrito		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Sector Comercio						
Carulla Vivero S.A.	0	27,275,847	27,291,254	0.00%	77.01%	77.05%
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	15,249,340	15,249,340	15,249,340	28.62	28.62	28.62
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" antes Makro de Colombia S.A.	2,473,906,756	2,473,906,756	2,473,906,756	13.88	13.88	13.88
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A.	138,718	138,718	138,718	13.88	13.88	13.88
Central de Abastos del Caribe S.A.	3,430	3,430	3,430	0.14	0.14	0.14
Sector Manufacturero						
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco"	2,820,000	2,820,000	6,163,750	94.00%	94.00%	97.16%
Sector Inmobiliario						
El Faro de Caucasia S.A.	0	0	651,420	0.00%	0.00%	94.07%
Servi - OIL DTC S.A.	0	0	41,080	0	0	5.93
Sector de la Construcción						
Predios del Sur S.A.	1,496,328,719	1,496,328,719	1,496,328,719	19.47	19.47	19.47
Sector Servicios						
Promotora de Proyectos S.A.	54,990	54,990	138,631	5.52	5.52	5.50
Suramericana de Inversiones S.A.	109,100	109,100	0	0.05	0.05	0.00
Sector Agrícola						
Reforestadora El Guásimo S.A.	193,244	193,244	2,262,513	0.06	0.06	0.06
Sector Inversiones						
Servicauca y Almacenes Éxito S.A.	77,000	77,000	0	10.00	10.00	0.00



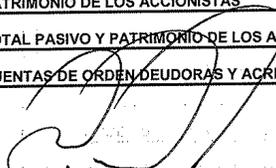
Almacenes Exito S.A.

8.2 ESTADOS FINANCIEROS DE ALMACENES ÉXITO

8.2.1 Estados financieros comparativos a junio de 2009 y junio de 2008

ALMACENES EXITO S.A.
BALANCE GENERAL
A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	JUNIO DE 2009	JUNIO DE 2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	170,741	143,432
Inversiones negociables	281,309	176,096
Deudores	214,103	213,341
Inventarios	766,827	724,988
Diferidos, neto	40,926	71,329
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,473,906	1,329,186
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deudores	55,710	96,994
Inversiones permanentes	705,048	629,107
Propiedades, planta y equipo y depreciación	1,787,277	1,669,861
Intangibles, neto	739,792	748,719
Diferidos, neto	191,141	141,896
Otros activos	285	285
Valorizaciones	736,887	822,568
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4,215,940	4,109,430
TOTAL ACTIVO	5,689,846	5,438,616
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	5,310,912	5,187,653
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	489,643	67,252
Proveedores	797,506	590,642
Cuentas por pagar	321,102	228,600
Impuestos, gravámenes y tasas	46,825	47,612
Obligaciones laborales	32,867	27,639
Pasivos estimados y provisiones	51,021	62,967
Otros pasivos	15,139	11,015
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,754,203	1,035,727
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	485,038	947,446
Obligaciones laborales	510	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	9,468	9,871
Bonos	105,000	105,000
Diferidos, neto	14,468	16,160
Otros pasivos	18,222	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	632,704	1,078,843
TOTAL PASIVO	2,386,907	2,114,570
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3,302,939	3,324,046
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	5,689,846	5,438,616
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	5,310,912	5,187,653


RODRIGO JOSE FERNANDEZ CORREA
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


CLAUDIA PATRICIA ALVAREZ AGUDELO
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DE ENERO 1 A JUNIO 30 DE 2009 Y 2008
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	JUNIO DE 2009	JUNIO DE 2008
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas	3,150,402	2,528,596
Otros ingresos operacionales	154,713	113,532
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	3,305,115	2,642,128
COSTO DE VENTAS	(2,516,908)	(2,002,403)
UTILIDAD BRUTA	788,207	639,725
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Salarios y prestaciones sociales	(221,269)	(186,246)
Otros gastos operacionales de administración y ventas	(421,156)	(282,406)
Depreciaciones y amortizaciones	(123,116)	(107,130)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(765,541)	(575,782)
UTILIDAD OPERACIONAL	22,666	63,943
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Financieros	21,750	23,497
Dividendos y participaciones		12
Ingreso método de participación	31,726	7,090
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	53,476	30,599
GASTOS NO OPERACIONALES		
Financieros	(77,188)	(68,947)
Perdida método de participación	(213)	0
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	28,550	19,509
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	(48,851)	(49,438)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO	4,625	(18,839)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	27,291	45,104
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS		
Corriente	0	0
Diferido	0	0
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	0	0
UTILIDAD NETA	27,291	45,104


 RODRIGO JOSE FERNANDEZ CORREA
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


 CLAUDIA PATRICIA ALVAREZ AGUDELO
 Contadora Pública
 Tarjeta Profesional 69447-T
 (Ver certificación adjunta)

8.2.2 Estados financieros comparativos a diciembre de 2008 y diciembre de 2007

ALMACENES ÉXITO S.A. BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2008	2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	181,525	161,607
Inversiones negociables	5	220,528	341,927
Deudores	6	240,326	300,113
Inventarios	7	913,019	731,968
Diferidos, neto	13	55,203	69,209
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,610,601	1,604,824
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores	6	57,512	59,150
Inversiones permanentes	9 y 10	704,892	633,724
Propiedades, planta y equipo y depreciación	11	1,872,404	1,601,141
Intangibles, neto	12	745,839	758,518
Diferidos, neto	13	184,971	128,738
Otros activos		285	285
Valorizaciones	14	761,107	830,278
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4,327,010	4,011,834
TOTAL ACTIVO		5,937,611	5,616,658
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	5,440,864	4,926,830
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	476,458	35,879
Proveedores	16	966,140	677,576
Cuentas por pagar	17	339,062	251,632
Impuestos, gravámenes y tasas	19	44,430	46,669
Obligaciones laborales	20	31,310	33,087
Pasivos estimados y provisiones	22	46,142	57,226
Otros pasivos	23	13,800	13,386
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,917,342	1,115,455
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	477,507	955,290
Obligaciones laborales	20	510	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	21	9,466	9,871
Bonos	18	105,000	105,000
Diferidos, neto	13	15,130	45,635
Otros pasivos	23	18,689	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		626,302	1,116,162
TOTAL PASIVO		2,543,644	2,231,617
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	14 y 24	3,393,967	3,385,041
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		5,937,611	5,616,658
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	5,440,864	4,926,830

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		5,664,821	4,706,866
Otros ingresos operacionales		265,859	171,420
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	26	5,930,680	4,878,286
COSTO DE VENTAS			
		(4,477,872)	(3,681,607)
UTILIDAD BRUTA			
		1,452,808	1,196,679
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Salarios y prestaciones sociales		(384,131)	(331,989)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(647,503)	(469,965)
Depreciaciones y amortizaciones		(223,615)	(187,368)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	27	(1,255,249)	(989,322)
UTILIDAD OPERACIONAL			
		197,559	207,357
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Financieros		54,680	149,703
Dividendos y participaciones		29	23
Ingreso método de participación	10	21,152	14,318
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		75,861	164,044
GASTOS NO OPERACIONALES			
Financieros		(150,714)	(181,419)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	28	35,510	(18,851)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(115,204)	(200,270)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO			
		(39,343)	(36,226)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS			
		158,216	171,131
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			
Corriente		(25,595)	(29,162)
Diferido		20,701	(10,977)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	19	(4,894)	(40,139)
UTILIDAD NETA			
		153,322	130,992
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN			
	2	540.58*	521.87*

(*) Expresado en pesos colombianos

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas						Revalorización del patrimonio	Ganancias retenidas	Ganancias sin apropiar	Superávit por valorización	Total
			Legal	Ocasional futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	599,589	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	613,119	7,813	123,176	717,596	2,224,648
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas:													
Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2007 a marzo de 2008 sobre 233.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.											(70,088)		(70,088)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				53,088				53,088			(53,088)		-
Emisión de acciones	747	989,176											989,923
Aumento método de participación		18,215											18,215
Impuesto al patrimonio año 2007									(21,371)				(21,371)
Aumento en el superávit por valorización												112,722	112,722
Utilidad neta a diciembre 31 de 2007											130,992		130,992
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,843	1,606,980	7,857	177,104	19,266	8,741	1,419	214,387	591,748	7,813	130,992	830,278	3,385,041
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas:													
Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2008 a marzo de 2009 sobre 283.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.											(68,071)		(68,071)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				62,921				62,921			(62,921)		-
Aumento método de participación		11,420											11,420
Efecto valoración de instrumentos financieros derivativos		2,797											2,797
Impuesto al patrimonio año 2008									(21,371)				(21,371)
Disminución en el superávit por valorización												(69,171)	(69,171)
Utilidad neta a diciembre 31 de 2008											153,322		153,322
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,843	1,621,197	7,857	240,025	19,266	8,741	1,419	277,308	570,377	7,813	153,322	761,107	3,393,967

(*) Expresado en pesos colombianos

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

LIBIA AMPARO PEREZ PUERTA
 Contadora Pública
 Tarjeta Profesional 40210-T
 (Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 25820-T
 Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
 (Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Ganancia neta del año	153,322	130,992
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de Trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	168,511	145,348
Amortización de cargos diferidos	33,978	27,219
Amortización de intangibles	21,126	14,801
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(89,902)	(43,354)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(322)
(Disminución) aumento en impuesto diferido largo plazo	(33,097)	36,766
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	497	(6,065)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	(405)	(722)
Utilidad por método de participación de resultados	(21,152)	(14,318)
Perdida en liquidación de sociedades	634	-
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones neto	40,286	(8,933)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	(16,545)	16,197
Amortización arrendamiento pagado por anticipado	934	-
Utilidad en venta de inversiones, neto	(808)	-
Ajuste títulos de reducción de deuda	(23)	(69)
Amortización de la corrección monetaria diferida	(875)	(479)
Retiro activos fijos siniestro	2,223	42,907
Otros	14	-
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	258,718	339,968
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	101,183	79,340
Producto de la venta de diferidos largo plazo	-	1,308
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Ingreso por venta de inversiones	1,906	-
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	144	-
Disminución en deudores largo plazo	1,638	-
Aumento en obligaciones financieras largo plazo	-	684,645
Emisión y prima emisión de acciones	-	989,923
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados	2,797	-
Aumento de otros pasivos a largo plazo	18,689	-
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	-	5,904
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	385,075	2,172,605



Almacenes Exito S.A.

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de inversiones	64,045	394,116
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	451,732	247,906
Aumento de intangibles	8,112	695,993
Aumento en deudores no corriente	-	11,826
Aumento en activos diferidos no corriente	84,506	78,391
Dividendos decretados	68,071	70,088
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	477,783	-
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Traslado de deudores largo plazo a intangibles	5,565	-
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	-	161
Impuesto al patrimonio	21,371	21,371
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	1,181,185	1,591,369
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(796,110)	581,236
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	19,918	35,592
Inversiones negociables	(121,399)	235,442
Deudores	(59,787)	205,738
Inventarios	181,051	212,193
Cargos diferidos	(14,006)	38,703
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	5,777	727,668
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(440,579)	136,062
Proveedores	(288,564)	(201,044)
Cuentas por pagar	(87,430)	(63,608)
Impuestos, gravámenes y tasas	2,239	(4,333)
Otros pasivos	(414)	(863)
Obligaciones laborales	1,777	4,627
Pasivos estimados	11,084	(17,273)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(801,887)	(146,432)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(796,110)	581,236

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	6,616,625	5,484,886
Pagado a proveedores	(4,914,399)	(4,171,118)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(385,410)	(339,765)
Pagado por gastos de administración	(59,415)	(53,815)
Pagado por gastos de ventas	(615,442)	(467,765)
Pagado por impuesto a las ventas	(91,792)	(100,050)
Pagado por impuesto de renta	(67,779)	(52,669)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	482,388	299,704
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(394,605)	(247,308)
Adquisición de cargos diferidos	(83,363)	(79,749)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	88,942	78,295
Adquisición de inversiones	(64,045)	(398,039)
Adquisición de Intangibles	(10,527)	(691,818)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) EN BIENES DE CAPITAL	(463,598)	(1,338,619)
Recibido (pagado) inversiones negociables	142,289	(215,222)
Ingresos por venta de inversiones permanentes	1,906	-
Intereses recibidos	54,191	104,917
Dividendos y participaciones recibidas	29	23
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	198,415	(110,282)
TOTAL EFECTIVO NETO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(265,183)	(1,448,901)
Préstamos recibidos	140,591	985,576
Pago de cuotas de capital préstamos	(174,998)	(439,581)
Dividendos decretados y pagados	(51,097)	(85,776)
Emisión de acciones	-	989,923
Intereses pagados por préstamos y bonos	(147,509)	(143,364)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(233,013)	1,306,778
Ingresos de efectivo por otros conceptos	73,594	8,327
Ingreso de efectivo por cancelación del préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	66,020	-
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(32,058)	(10,686)
Salida de efectivo por préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	-	(66,020)
Salida de efectivo por otros conceptos	(71,830)	(53,610)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTROS CONCEPTOS	35,726	(121,989)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	19,918	35,592
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	161,607	126,015
SALDO FINAL DE EFECTIVO	181,525	161,607



Almacenes Exito S.A.

	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	153,223	130,992
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización corrección monetaria diferida	(875)	(479)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	168,511	145,348
Amortización de cargos diferidos	33,978	27,219
Amortización de intangibles	21,126	14,801
Amortización arrendamientos pagados por anticipado	934	-
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	-	2,241
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	-	(2,241)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(405)	(722)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(89,902)	(43,354)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(323)
Utilidad por método de participación de resultados	(21,152)	(14,318)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	40,286	(8,933)
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	497	(6,065)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	(16,545)	16,197
Utilidad en venta de inversiones, neto	(808)	-
Pérdida en liquidación de sociedades	634	-
Costos extraordinarios por reestructuración	-	6,457
Variaciones en cuentas no operacionales	452	(40,472)
Gastos causados	24,887	(18,514)
Dividendos y participaciones recibidas	(29)	(22)
Donaciones	1,577	1,736
Costo siniestro	2,223	87,301
Gravamen a los movimientos financieros	2,517	6,784
Aumento en inventario	(181,051)	(212,193)
Aumento en proveedores	288,564	201,044
Obligaciones laborales	(873)	(7,053)
Intereses recibidos	(54,191)	(104,918)
Intereses pagados	147,509	143,363
Impuestos por pagar	(38,812)	(24,184)
Otros	14	12
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	482,388	299,704

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



8.2.2.1 Notas a los estados financieros diciembre de 2008 y diciembre de 2007

ALMACENES EXITO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(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, 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 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.

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la compañía, al 31 de diciembre de 2008 tenía una participación del 59.8% en el capital accionario.

NOTA 2 PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros la compañía, observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal, por normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y 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 que la compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Ajustes por inflación

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007. En materia contable los ajustes por inflación fueron eliminados mediante Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 de manera retroactiva a partir del 1° de enero de 2007. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la compañía o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta y ganancia ocasional.

En el mes de diciembre de 2008 y 2007, la administración acogiéndose a la norma antes mencionada registró como menor valor de la revalorización del patrimonio en cada año \$21,371. El cual en años anteriores se cargó a resultados. El efecto total de este cambio en principios contables fue el de aumentar la utilidad en la misma cuantía, para los años 2008 y 2007 correspondiente al 14.4% y al 16.31% respectivamente.

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 de caja, bancos, cuentas por cobrar o por pagar, obligaciones financieras, 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. 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.

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

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.

Inventarios

El inventario de mercancías no fabricadas por la compañía se contabiliza al costo, el cual 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

a. 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 tres (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.

b. 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 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 transfieran 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 la compañía registra las inversiones en sus subordinadas, inicialmente al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y las va ajustando (aumentándolas o disminuyéndolas), por los cambios en el patrimonio y en los resultados de las subordinadas, en lo que corresponda, según su porcentaje de participación. 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,

- Los cambios en el patrimonio de las subordinadas ocurridos durante el período serán reconocidos por la matriz, aumentando o disminuyendo el costo de la inversión.
- Los cambios en el patrimonio de las subordinadas que provengan del resultado neto del ejercicio, afectarán el estado de resultados de la matriz.
- Las variaciones del patrimonio de las subordinadas 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 que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, 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, 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 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.

La inversión en Cativén S.A. se registró de acuerdo al estudio de valores de la compañía realizado a diciembre de 2008.

Las inversiones en Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, antes Makro de Colombia S.A. y en Makro Supermayorista S.A, antes Makro de Colombia S.A. se registraron de acuerdo a los valores pactados en el Memorando de Entendimiento firmado con Orkam Holding de Colombia N.V. en el mes de diciembre de 2008.

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, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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 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 respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo, que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, 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 de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y el 50% por turno adicional.

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 método de valor de realización o de mercado.

Para efectos de la valuación a valor de realización o de mercado, 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.

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 futuros.

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

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas, claramente identificables, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

Crédito mercantil

Se registra como crédito mercantil, los valores adicionales pagados por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiera el control.



El valor del crédito mercantil en el caso de adquisición del control de sociedades es el exceso del costo de adquisición frente al valor del patrimonio contable de la adquirida.

El crédito mercantil registrado durante el año 2007, corresponde al exceso patrimonial pagado en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A., más los gastos necesarios incurridos en la adquisición como honorarios de abogados, consultores, carga financiera y diferencial cambiario, entre otros conceptos.

El crédito mercantil adquirido se registra como un intangible y se amortiza mensualmente afectando el estado de resultados durante el plazo de 20 años.

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial. El porcentaje de amortización utilizado para el año 2008 fue el 2.64% (2007 - 2.47%).

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 incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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.
 - **Programas para computador (Software)**, se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los softwares 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 hasta el 31 de diciembre de 2006, a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que estaban 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.

Como consecuencia de la eliminación de los ajustes por inflación en materia contable a partir del 1 de enero de 2007, los saldos al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y la corrección monetaria diferida crédito, se seguirán amortizando de acuerdo con la vida útil del activo que las generó, registrando un gasto extraordinario no operacional o un ingreso diverso no operacional, respectivamente. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

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 reviertan 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 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 según libros.
- c) Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 y las operaciones de cobertura.

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.

Instrumentos financieros derivativos

La compañía realizó operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen contratos SWAPs y opciones de diferentes tipos.

La compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance aplicando contabilidad de coberturas según la Circular Externa 025 y 049 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En su valoración ha adoptado la siguiente política:

- a) Los contratos derivativos realizados con propósitos comerciales son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de mercado es determinado con base en cotizaciones de bolsa o, a falta de estas, con base en técnicas de flujos futuros de caja descontados o de modelos de opciones.
- b) Los contratos derivativos con propósitos de cobertura de los pasivos financieros también son ajustados a su valor de mercado de la misma forma indicada anteriormente, pero el ajuste resultante sea positivo o negativo, es registrado en el patrimonio.

Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la compañía originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado las obligaciones de importancia, tales como proveedores, acreedores, vinculados económicos y otros. 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



Almacenes Exito S.A.

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.

Según las leyes laborales si se presenta un retiro injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario. El pasivo por dichas obligaciones no se contabiliza, bajo la presunción de retiro voluntario.

La compañía hace aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, riesgos profesionales y pensiones, a los respectivos Fondos Privados o al Instituto de Seguro Social que asumen éstas obligaciones.

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.

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

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, el cual fue de 283.627.168 para el año 2008 (2007 – 251.004.091).

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 y operaciones de cobertura. 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.

Concepto de materialidad

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

Un hecho económico se considera 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.

Reclasificaciones

Algunas partidas de los estados financieros del año 2007, han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2008 y 2007 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, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2008 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2008 fue de \$2,243.59* (2007 - \$2,014.76*).

(*) Expresado en pesos colombianos



Almacenes Exito S.A.

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

	2008		2007	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Cuentas por cobrar	1,926,556	4,322	215,469	434
Bancos	157,713	354	409,534	825
Inversiones negociables (1)	115,536	259	135,560,893	273,123
Caja moneda extranjera	95,250	214	114,399	230
Total activo corriente	2,295,055	5,149	136,300,295	274,612
Inversión en Cativén S.A. (2)	72,300,646	162,213	72,300,646	145,669
Total activo no corriente	72,300,646	162,213	72,300,646	145,669
Total activo	74,595,701	167,362	208,600,941	420,281
Obligaciones financieras del exterior (3)	162,250,000	364,022	-	-
Proveedores del exterior	19,203,412	43,085	14,326,563	28,865
Cuentas por pagar	7,580,722	17,008	14,515,110	29,244
Obligaciones financieras cartas de crédito	-	-	2,286,392	4,607
Total pasivo corriente	189,034,134	424,115	31,128,065	62,716
Obligaciones financieras del exterior (3)	195,375,000	438,341	363,875,000	733,121
Total Pasivo no corriente	195,375,000	438,341	363,875,000	733,121
Total pasivo	384,409,134	862,456	395,003,065	795,837
Posición monetaria pasiva neta (4)	(309,813,433)	(695,094)	(186,402,124)	(375,556)

- (1) En el año 2007, incluye US\$131 millones correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depositary Shares (GDS's) en el exterior.
- (2) Durante el año 2008 se registró como ingreso neto por diferencia en cambio \$16,544 (2007 un gasto -\$16,198), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en la sociedad Cativén S.A.
- (3) Incluye crédito sindicado por US\$300 millones (Ver nota 15).
- (4) La compañía tiene cobertura para US\$357.6 millones representado en SWAPs con Bancolombia y Citibank.

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

	2008	2007
Ingresos financieros	262,565	188,139
Ingresos operaciones con cobertura (*)	69,509	(14,023)
Gastos financieros	(324,729)	(163,720)
Ingreso financiero neto	7,345	10,396

(*) Corresponde al efecto de las operaciones de cobertura contratados para cubrir las inversiones, proveedores del exterior y obligaciones financieras en moneda extranjera.

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

	2008	2007
Ingresos no operacionales	45,575	23,457
Gastos no operacionales	(29,031)	(39,655)
Ingreso (gasto) neto	16,544	(16,198)

NOTA 4 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2008	2007
Bancos y corporaciones	102,156	127,132
Caja	79,369	34,475
Total	181,525	161,607

Durante el año 2008 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$1,932 (2007 - \$837).

NOTA 5 INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2008	Tasa de interés	2007
Certificados de depósito a término (1)	102,652	5.5% - 8% Efectiva	-
Fondeos (1)	59,560	3.92% - 7.00% Nominal	24,733
Derechos Fiduciarios (1)	58,057	9.48% - 10.08% Efectiva	38,168
Inversiones en moneda extranjera (Ver nota 3) (2)	259	1.57% - 3.41% Efectiva	273,123
Bonos de Solidaridad para la Paz (3)	-	110% Valor del PAAG	5,903
Total	220,528		341,927

- (1) El saldo al 31 de diciembre de 2008 incluye Fondeo constituido con parte del producto de la venta de los inmuebles: Centro de Distribución Calima y EXITO Unicentro ubicados en la ciudad de Cali y EXITO Unicentro ubicado en la ciudad de Medellín. Como producto de esta venta, la compañía recibió la suma de \$85,600.
- (2) En el año 2007, incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depository Shares (GDS's) en el exterior.
- (3) Durante el año 2008 se redimió la inversión de estos y se recibieron intereses por valor de \$448.

Durante el año 2008 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$4,653 (2007 - \$12,023).

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:

	2008	2007
CORRIENTE:		
Clientes	51,773	53,652
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 19)	49,409	42,197
Provisión clientes	(3,531)	(1,497)
Subtotal	97,651	94,352
Deudores varios:		
Reclamaciones a compañías aseguradoras (1)	36,930	86,245
Otros deudores (2)	27,394	18,599
Por venta de activos fijos – Bienes Inmuebles (3)	20,614	6,334
Sufinanciamiento por negocio Tarjeta Éxito (4)	20,411	772
Fondo de Empleados	16,520	13,659
Cuentas por cobrar a Vinculados (5)	10,943	70,012
Concesionarios	7,541	6,610
Cativén S.A.	4,458	3,585
Anticipos a contratistas y proveedores	824	1,561
Predios del Sur S.A. (6)	746	1,265
Intereses	583	535
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Provisión otros deudores (7)	(4,458)	(3,585)
Subtotal deudores varios	142,675	205,761
Total deudores corriente	240,326	300,113
NO CORRIENTE:		
Fondo de Empleados	25,595	21,522
Anticipos compras activos fijos (8)	20,486	23,834
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (9)	10,688	13,062
Otros deudores varios	743	732
Total deudores no corriente	57,512	59,150

- (1) Esta cuenta por cobrar corresponde al saldo de las reclamaciones por daño emergente con motivo de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y el Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. También incluye reclamaciones por concepto de lucro cesante causado hasta la reapertura del almacén EXITO Fontibón y gastos operacionales incurridos en la reactivación de la operación del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. Ambos siniestros ocurrieron a finales del año 2007 y las reclamaciones correspondientes se encuentran en proceso de revisión con la compañía aseguradora. El valor a recuperar puede variar de manera no material, dependiendo del resultado que arroje el estudio que adelantan las partes apoyadas en ajustadores de la compañía de seguros y en sus expertos.
- (2) Para el año 2008 los otros deudores comprenden: \$4,762 por bonos promocionales, \$2,646 por reclamaciones de impuestos, \$2,519 por embargos judiciales, \$2,415 por Bonificación de la



Almacenes Exito S.A.

Central de Compras y reembolso de gastos del Grupo Casino, \$2,308 por préstamos a Cooperativas de Empacadores, \$1,690 por cobrar a Suramericana por la operación del negocio de Seguros Exito, \$821 por ventas empresariales a la Caja de Compensación del Atlántico y otros menores por \$10,233.

- (3) Para el año 2008 comprende saldo de \$14,650 por la venta de los inmuebles de Centro de Distribución Calima y EXITO Unicentro en la ciudad de Cali y EXITO Unicentro en la ciudad de Medellín a FCPI Colombia Inmobiliaria en el mes de diciembre de 2008, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2009, \$2,562 por la venta del Local del Ley Pereira Plaza, \$2,375 de la parte de corto plazo de la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén a Comfenalco Antioquia y \$1,027 por la obra civil del EXITO Rionegro.

Para el año 2007, comprende \$2,693 por la venta del local Ley Pereira Plaza, \$2,375 de la parte del corto plazo de la venta a Comfenalco Antioquia, \$1,027 por la obra civil de Exito Rionegro, y otros menores por \$239.

- (4) La cuenta por cobrar a Sufinanciamiento comprende conceptos asociados a la operación del negocio de la Tarjeta Exito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que serán cancelados en enero y febrero de 2009.
- (5) Las cuentas por cobrar a compañías vinculadas comprenden \$72 a Casino, \$2,611 a Didetexco S.A. y \$8,260 a Carulla Vivero S.A. (Ver nota 8).
- (6) 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 constituyó una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2008 y los últimos pagos aplazados hasta febrero de 2009 por propuesta de la Junta de Predios del Sur aceptada por la compañía. Durante el año 2008 la compañía recibió abonos por valor de \$519.
- (7) Corresponde a la provisión de la cuenta por cobrar a Cativén S.A.
- (8) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas durante el año 2009, sin embargo son clasificadas a largo plazo de acuerdo con su propósito final que es la adquisición de activos fijos.
- (9) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia, con una tasa de interés pactada del DTF + 1 punto semestre vencido, cuyo vencimiento es en el año 2014.

En el año 2008 la compañía registró castigos de cartera por \$75 (2007 - \$80) e incluyó nuevas provisiones por \$2,982 (2007 - \$1,899).

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



Almacenes Exito S.A.

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2008, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A. Valor	Otros deudores varios y por venta de activos fijos (*) Valor
2010	3,495	2,375
2011	3,008	2,375
2012	3,008	2,375
2013	2,912	2,375
2014	2,432	1,188
2015 en adelante	10,740	743
Total	25,595	11,431

(*) La tasa de interés pactada para los otros deudores varios, incluye D.T.F. + 1 punto semestre vencido sobre la cuenta por cobrar a Comfenalco Antioquia, 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:

	2008	2007
Mercancías para la venta	886,770	719,018
Inventarios en tránsito	30,827	21,731
Materiales, repuestos y accesorios	14,701	7,641
Provisión de inventarios	(19,279)	(16,422)
Total	913,019	731,968

El valor de los inventarios de mercancías para la venta al terminar el año 2008, presenta un incremento con respecto al año 2007, debido principalmente a la integración de las operaciones comerciales con los almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A. en Almacenes Exito S.A.

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 y condiciones	Efectos en resultados			
		2008	2007	Ingreso (gasto) 2008	2007
Didetexco S.A.	Cuentas por pagar corriente	75	141	-	-
	Proveedores Plazo 2008: 8, 15, 30 y 60 días Plazo 2007: 10, 30 y 75 días	759	6,509	-	-
	Cuentas por cobrar	2,611	6	-	-
	Compra de mercancías	129,176	128,784	129,176	128,784
	Compra de suministros	1,729	3,280	1,729	3,280
	Publicidad compartida	-	(18)	-	(18)
	Recuperación por averías	-	66	-	66
	Recuperación neta servicios públicos	92	72	92	72
	Gasto por arrendamiento	(1,641)	(534)	(1,641)	(534)
	Reintegro de transporte	11	14	11	14
	Otros ingresos	2,271	1,834	2,271	1,834
	Gastos varios	(10)	(10)	(10)	(10)
	Carulla Vivero S.A.	Cuentas por pagar corriente	119,313	55,327	-
Proveedores Plazo 2008: 8, 30, 40, 60 y 90 días Plazo 2007: 8, 30, 40, 60 y 90 días		99,609	40,097	-	-
Cuentas por cobrar préstamo DTF + 2.75% TA (1)		-	66,020	-	-
Cuentas por cobrar laborales (2)		-	2,438	-	-
Otras cuentas por cobrar		8,260	1,525	-	-
Compra de mercancías		137,036	120,875	137,036	120,875
Compras a la industria		67,391	3,443	67,391	3,443
Compra de suministros		4,523	23	4,523	23
Compra de activos fijos (3)		82,599	79,012	82,599	79,012
Ventas		4,834	-	4,834	-
Ingreso rendimientos financieros (1)		483	1,487	483	1,487
Ingreso por eventos publicitarios		339	-	339	-
Ingreso neto por recuperación de servicios públicos		293	-	293	-
Ingreso fidelización clientes		782	-	782	-
Crédito mercantil		-	(1,750)	-	(1,750)
Gastos de nómina y personal		(15,661)	(420)	(15,661)	(420)
Gasto arrendamiento y administración de Centros Comerciales		(17,013)	(2,089)	(17,013)	(2,089)
Gasto de transporte y cobros logísticos		(6,330)	(301)	(6,330)	(301)
Gastos de publicidad		(3,145)	(2,027)	(3,145)	(2,027)
Gastos por material de empaque		(1,731)	-	(1,731)	-
Gasto por regalías	(35,968)	(3,784)	(35,968)	(3,784)	



Almacenes Exito S.A.

	Gasto por intereses de intangibles	(3,529)	-	(3,529)	-
	Gasto por seguros	(269)	-	(269)	-
	Gastos servicios públicos	-	(184)	-	(184)
	Otros ingresos	2,011	3,662	2,011	3,662
	Otros gastos	(1,482)	(9,652)	(1,482)	(9,652)
Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia: (2)					
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores Plazo 2008: 8 y 30 días Plazo 2007: 15 y 30 días	409	423	-	-
	Cuentas por cobrar	-	41	-	-
	Compra de mercancías	2,303	2,852	2,303	2,852
	Otros ingresos	59	56	59	56
Agora Corporate Consultants Ltda	Proveedores Plazo 2008: 8 días	14	-	-	-
	Compra de mercancías	84	-	84	-

- (1) Para el año 2007 corresponde a préstamos otorgados a Carulla Vivero S.A. para que dicha compañía cancele créditos de tesorería a entidades financieras. Este préstamo fue pactado con un interés equivalente a la DTF más 2.75% trimestre anticipado. Por este concepto la compañía registró en el año 2007 ingresos financieros por valor de \$1,487.
- (2) En el año 2007 correspondió a cuentas por cobrar a Carulla Vivero S.A., por concepto de prestaciones sociales adeudadas a los empleados que se les efectuó sustitución patronal.
- (3) Para el año 2008 corresponde a la adquisición de activos fijos muebles y de cargos diferidos de 27 almacenes Surtimax, 18 almacenes Merquefácil, 53 almacenes Carulla y 6 almacenes Home Mart, integrados a la operación de Almacenes Exito S.A.

Para el año 2007 correspondió a la adquisición de activos fijos muebles y de cargos diferidos de 18 almacenes Vivero convertidos a EXITO.

Durante los años 2008 y 2007, la compañía no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos diferentes a las reportados en esta nota.

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

Durante 2008 y 2007 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.



Almacenes Exito S.A.

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., Carulla Vivero S.A. y la sociedad El Faro de Caucasia 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	2008						2007
			Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos	Valor en libros
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas									
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A.	Mercado		162,213	-	-	87,275	74,938	-	145,668
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, antes Makro de Colombia S.A. (1)	Intrínseco	Noviembre	70,206	-	-	31,758	38,448	-	70,206
Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A. (1)	Intrínseco	Noviembre	396	-	-	7	389	-	396
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (2)	Intrínseco	Diciembre	8,612	7,481	-	-	16,093	-	8,799
Bonos Sufinanciamiento (3)			49,500	-	-	-	49,500	-	39,500
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,451	-	-	1,340	2,111	-	3,451
Suramericana de Inversiones S.A. (4)	Mercado	Diciembre	-	-	-	-	-	25	910
C.I. Promotora									



Almacenes Exito S.A.

de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	-	-	-	-	-	-	634
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	196	-	137	-	59	-	157
Reforestadota El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	37	6	-	-	43	4	33
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	26	39	-	-	65	-	26
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (5)	Intrínseco	Diciembre	-	-	-	-	-	-	5,008
Servi-OIL DTC S.A. (5)	Intrínseco	Diciembre	313	-	-	-	313	-	-
Otras menores			439	-	-	-	439	-	418
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas									
Bonos de Solidaridad para la Paz (6)			1,375	-	-	-	1,375	-	1,375
Subtotal inversiones de renta variable			296,764	7,526	137	120,380	183,773		29276,581
3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)									
Subtotal inversiones permanentes			528,508	2,452			530,960		437,238
Subtotal inversiones permanentes			825,272	9,978	137	120,380	714,733		29713,819
Provisión para protección de inversiones			(120,380)	-	-	-	-	-	(80,095)
Total inversiones permanentes			704,892	9,978	137	120,380	594,353		29633,724

- (1) Durante 2008 la compañía firmó un Memorando de Entendimiento con Orkam Holding Colombia N.V. para la venta de las acciones de Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A y Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A. Debido a esta negociación se registro una provisión por \$31,765 durante el año 2008.
- (2) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en la ciudad de Medellín y EXITO Salitre en la ciudad de Bogotá. En asamblea realizada el 18 de octubre de 2006 por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más. La fecha de vencimiento de estos títulos es en el año 2017. Durante el año

2008, se efectuó la venta de 13.812 títulos, registrándose una utilidad de \$162 millones. En el año 2007 no se registraron ventas de estos títulos.

- (3) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la compañía por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$49,500 (2007 - \$39,500) a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (4) En el año 2008 se efectuó la venta de todas las acciones poseídas en la compañía Suramericana de Inversiones S.A., registrándose una utilidad de \$646.
- (5) Servicauca y Almacenes Exito S.A., se presenta la escisión de la sociedad creando dos nuevas sociedades denominadas: El Faro de Caucasia S.A. y Servi-OIL DTC S.A, en los cuales la compañía tiene una participación de 94.07% y 5.93% respectivamente.
- (6) Bonos de Solidaridad para la Paz, son títulos a la orden emitidos por el Estado, con plazo de 7 años y que devengan un rendimiento anual equivalente al 110% del PAAG. Los rendimientos registrados en el año 2008 ascendieron a \$554 (2007 - \$689). El saldo de los bonos corresponde a la inversión realizada en el año 2007 por un valor de \$1,375 cuyo vencimiento será en el año 2014.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la compañía en bonos de Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de publicidad compartida de la tarjeta EXITO con Sufinanciamiento S.A.

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	
			2008	2007	2008	2007
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
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.756	2.473.906.756	13.88	13.88
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	138.718	138.718	13.88	13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	-	1.903.211	-	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	138.631	54.990	5.50	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	2.262.513	193.244	0.06	0.06



Almacenes Exito S.A.

Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	-	109.100	-	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias	-	77.000	-	10.00
Servi-OIL DTC S.A.	Inmobiliaria	Ordinarias	41.080	-	5.93	-

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 2008, se tomó el dato disponible a septiembre 30 de 2008 o noviembre 30 de 2008 y se comparó con el valor registrado en libros al 31 de diciembre de 2007, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A. se tomo como referencia su valor en bolsa al final del año 2007.

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.

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 Supermayorista S.A., constituida por escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, constituida por escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025577 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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



Almacenes Exito S.A.

vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva. Sobre esta inversión la compañía firmo un memorando de entendimiento de venta con Orkam Holding Colombia en el año 2008.

Sobre las inversiones Makro supermayorista S.A. y comercial Inmobiliaria S.A. “En liquidación”, la compañía firmó un Memorando de Entendimiento para la venta con Orkam Holding Colombia N.V. en diciembre del año 2008.

Servicauca y Almacenes Exito S.A. ahora BC Oil Colombia S.A., constituida bajo escritura pública 2311 de 29 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaria 3 de Envigado e inscrita en la Cámara de Comercio del Aburra Sur el 9 de febrero del año 2007. El 15 de diciembre de 2008 la Asamblea General de Accionistas de la misma sociedad en reunión extraordinaria aprobó todos los puntos del proyecto de escisión; el cual contenía la transferencia en bloque de todo su activo, pasivo y patrimonio de la creación de dos nuevas sociedades denominadas: El Faro de Caucasia S.A. y Servi-OIL DTC S.A.; y según consta en el Acta N° 9 del 15 de diciembre de 2008; en las que la compañía quedó con una participación del 94.07% y del 5.93% respectivamente

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 con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2008 y 2007, a excepción de las sociedades Predios del Sur S.A., Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación” para las cuales el comparativo se realiza a septiembre 30 y noviembre 30 de 2008, respectivamente:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS INGRESOS OPERACIONALES			
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	866,960	580,977	745,927	483,587	121,033	97,403	17,727	15,721	2,436,180	1,796,018
Predios del Sur S.A.	51,629	67,907	40,687	57,427	10,942	10,480	257	519	29,526	22,585
Makro Supermayorista S.A.	187,435	123,238	139,845	87,384	47,590	35,854	8,555	1,158	503,758	455,510
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”	333,968	304,700	2,929	446	331,039	304,254	(4,146)	(1,716)	6,439	6,092
Totales	1,439,992	1,076,822	929,388	628,844	510,604	447,991	22,393	15,682	2,975,903	2,280,205

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,243.59* para 2008 (2007 - \$2,014.76*).

Los estados financieros de Cativén S.A. “Expresado en valores Históricos” del año 2008 y 2007, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados los del año 2008.

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 10

INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

ENTE ECONÓMICO	2008		2007	
	Valor en libros	Valorización	Valor en libros	Valorización
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas				
Carulla Vivero S.A.	444,720	-	415,269	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	78,824	2,452	21,969	2,449
El Faro de Caucasia S.A. (Ver nota 9)	4,964	-	-	-
Total inversión en compañías subordinadas	528,508	2,452	437,238	2,449

El domicilio principal de Carulla Vivero S.A. es Bogotá D.C., de Didetexco S.A. y El Faro de Caucasia es el municipio de Envigado.

El objeto social es el siguiente:

Carulla Vivero S.A., sociedad constituida, de acuerdo con las leyes colombianas en 1905, cuyo 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.

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 y adquirir, dar o tomar en arrendamiento 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.

El Faro de Caucasia S.A., sociedad constituida el 30 de diciembre de 2008, cuyo objeto social consiste en la inversión en bienes inmuebles urbanos o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión de fondos propios, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, compra, venta distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías, productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general entre otros.



Almacenes Exito S.A.

A continuación se presenta información adicional sobre la inversión en las compañías subordinadas:

Clase de inversión de acuerdo al ente Económico.	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2008	2007	2008	2007
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas	Comercial	Ordinarias	27.291.254	27.275.847	77.05%	77.01%
			Carulla Vivero S.A.			
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	6.163.750	2.820.000	97.16%	94.00%
El Faro de Caucasia S.A.	Inmobiliaria	Ordinarias	651.420	-	94.07%	-

Al 31 de diciembre de 2008, la compañía cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.05% de sus acciones en circulación. Con una participación directa del 53.01% y una participación indirecta del 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

En Didetexco S.A. cuenta con una participación accionaria equivalente al 97.16% de sus acciones en circulación, con una participación directa del 92.43% y una participación indirecta del 4.73% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

En la sociedad El Faro de Caucasia S.A. la participación directa accionaria es del 94.07%.

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

	2008		2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Carulla Vivero S.A.	17,481	11,736	13,962	18,566
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	3,671	(316)	356	(351)
El Faro de Caucasia S.A.	-	-	-	-
Total	21,152	11,420	14,318	18,215

Evolución de los activos, pasivos, patrimonio y utilidad de las inversiones en compañías subordinadas:

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades subordinadas a diciembre 31 de 2008 y 2007:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Carulla Vivero S.A.	906,189	1,096,420	329,021	557,164	577,168	539,256	22,682	16,691	1,429,718	2,239,829



Almacenes Exito S.A.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	124,673	49,243	41,021	23,265	83,652	25,978	4,499	1,678	147,867	142,427
El Faro de Caucasia S.A	5,276	-	-	-	5,276	-	-	-	-	-
Totales	1,036,138	1,145,663	370,042	580,429	666,096	565,234	27,181	18,369	1,577,585	2,382,256

**NOTA 11
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN**

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

	2008			2007		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,250,942	(417,894)	833,048	1,118,780	(371,115)	747,665
Terrenos	412,661	-	412,661	373,104	-	373,104
Maquinaria y equipo	685,719	(364,946)	320,773	560,524	(312,004)	248,520
Equipo de oficina	450,043	(281,169)	168,874	373,714	(246,419)	127,295
Construcciones en curso	72,621	-	72,621	41,805	-	41,805
Equipo de computación y comunicación	227,966	(164,414)	63,552	211,446	(153,468)	57,978
Equipo de transporte	33,721	(23,768)	9,953	34,211	(22,539)	11,672
Armamento de vigilancia	49	(28)	21	30	(25)	5
Subtotal	3,133,722	(1,252,219)	1,881,503	2,713,614	(1,105,570)	1,608,044
Depreciación fiscal diferida (2)	-	8,012	8,012	-	9,711	9,711
Subtotal	3,133,722	(1,244,207)	1,889,515	2,713,614	(1,095,859)	1,617,755
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	-	(17,111)	(17,111)	(16,614)	-	(16,614)
Total	3,133,722	(1,261,318)	1,872,404	2,697,000	(1,095,859)	1,601,141

(1) Durante el año 2008 la compañía realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
EXITO Unicentro	Cali	47,308	6,142	41,166
EXITO Unicentro	Medellín	39,350	2,304	37,046
Centro de Distribución Calima	Cali	13,736	1,384	12,352
Totales		100,394	9,830	90,564

(2) 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 24), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.



Almacenes Exito S.A.

- (3) Para el año 2008 incluye provisión por \$612 y recuperación por \$114 (2007 - provisión por \$1,215 y recuperación por \$7,280). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en la ciudad de Medellín.

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2008			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización (ver nota 14)	Valor de realización	Costo neto	Valorización (ver nota 14)
Terrenos y edificaciones	1,876,640	1,192,171	684,469	1,823,002	1,077,221	745,781
Maquinaria y equipo	110,303	64,238	46,065	137,732	89,615	48,117
Equipo de oficina	21,505	9,605	11,900	25,296	12,662	12,634
Equipo de transporte	11,473	6,250	5,223	15,070	10,295	4,775
Total	2,019,921	1,272,264	747,657	2,001,100	1,189,793	811,307

2. Con provisión

Clase	2008			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	47,318	61,550	(14,232)	39,636	53,259	(13,623)
Maquinaria y equipo	14,259	17,064	(2,805)	17,808	20,611	(2,803)
Equipo de transporte	534	602	(68)	655	775	(120)
Equipo de oficina	48	54	(6)	500	568	(68)
Total	62,159	79,270	(17,111)	58,599	75,213	(16,614)

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008.

NOTA 12 INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre el valor de los intangibles está representado en:

	2008			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	690,048	(31,089)	658,959	689,741	(13,072)	676,669
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (2)	90,347	(16,481)	73,866	94,790	(14,243)	80,547
Otros derechos (3)	12,867	-	12,867	223	-	223
Marcas	3,460	(3,374)	86	3,460	(3,092)	368
Derechos en acciones	61	-	61	61	-	61
Crédito mercantil otros	8,399	(8,399)	-	8,399	(7,749)	650
Concesiones y franquicias	685	(685)	-	685	(685)	-
Total	805,867	(60,028)	745,839	797,359	(38,841)	758,518

- (1) El crédito mercantil registrado durante el año 2008, corresponde al exceso patrimonial pagado por la compañía en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$690,048 (2007 - \$689,741, incluye todos los costos incurridos por la compañía en la compra de dicha sociedad). (Ver nota 29).

El valor total de la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. incluyendo gastos incurridos en el proceso de compra ascendió a \$1,073,023.

Al cierre del ejercicio no existen contingencias que puedan ajustar o acelerar la amortización del crédito mercantil adquirido con la sociedad Carulla Vivero S.A.

- (2) Incluye la constitución por parte de la compañía del Patrimonio Autónomo BYC EXITO en el año 2007, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil del Inmueble EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá por valor de \$85,035 y otros por \$5,312.
- (3) Incluye la entrega de dinero al Patrimonio Autónomo Fideicomiso City Plaza por valor de \$12,644 donde Almacenes Exito S.A. se vincula como beneficiario de área y otros por \$223.

NOTA 13 DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2008			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Gastos pagados por anticipado:						
Seguros	5,537	-	5,537	11,100	-	11,100
Mantenimiento	1,677	-	1,677	1,207	-	1,207
Publicidad	299	-	299	894	-	894
Arrendamientos	290	-	290	398	-	398
Otros	19	-	19	886	-	886



Almacenes Exito S.A.

Prima en contratos de opciones (1)	-	-	-	20,350	-	20,350
Subtotal gastos pagados por anticipado	7822	-	7822	34,835	-	34,835
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	47,381	-	47,381	34,374	-	34,374
Subtotal diferido corriente	55,203	-	55,203	69,209	-	69,209
Cargos diferidos:						
Mejoras a propiedades ajenas	195,807	(79,975)	115,832	130,744	(59,960)	70,784
Programas para computador (2)	113,271	(71,119)	42,152	88,302	(53,880)	34,422
Arrendamientos (3)	10,357	-	10,357	10,368	-	10,368
Corrección monetaria diferida	19,331	(10,863)	8,468	19,332	(9,809)	9,523
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	8,162	-	8,162	3,641	-	3,641
Subtotal diferido no corriente	346,928	(161,957)	184,971	252,387	(123,649)	128,738
Total diferido en el activo	402,131	(161,957)	240,174	321,596	(123,649)	197,947
Pasivo:						
Corrección monetaria diferida	29,480	(16,994)	12,486	29,480	(15,065)	14,415
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	2,644	-	2,644	31,220	-	31,220
Total diferido no corriente en el pasivo	32,124	(16,994)	15,130	60,700	(15,065)	45,635

- (1) En el año 2007, incluye el valor de mercado de las primas de los contratos de opciones PUT Y CALL celebrados con los siguientes bancos:

COLLARS	Valor nominal dólares	Operaciones cumplidas dólares	Tasa Piso pesos	Tasa Techo pesos	Valor de la prima a diciembre 31 de 2007	Fecha inicio	Fecha redención
Citibank	50,000,000		2,180.00	2,375.00	8,262	23/08/2007	Octubre-diciembre 2008
J.P. Morgan Chase Bank	105,000,000	24,000,000	2,164.00	2,350.00	12,088	23/08/2007	Diciembre 2007, marzo-agosto 2008
	155,000,000	24,000,000			20,350		

- (2) En el año 2008 la compañía adquirió programas de computador para su programa de expansión, por valor de \$24,969.
- (3) En el año 2008 incluye pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,420 y EXITO San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,937.

**NOTA 14
VALORIZACIONES**



Almacenes Exito S.A.

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

	2008			2007		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones	684,469	-	684,469	745,781	-	745,781
Bienes muebles (Nota 11)	63,188	-	63,188	65,526	-	65,526
Inversiones	9,977	(137)	9,840	15,503	(28,134)	(12,631)
Derechos fiduciarios	3,610	-	3,610	1,300	-	1,300
Instrumentos financieros derivativos (*)	-	-	-	30,302	-	30,302
Total valorizaciones	761,244	(137)	761,107	858,412	(28,134)	830,278

(*) Corresponde al registro de la valorización resultante al comparar el valor de los SWAPs que poseía la compañía para cobertura de riesgo de compromisos en dólares con su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007, su contrapartida fue registrada en el patrimonio.

**NOTA 15
OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2008				2007		
		Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	Valor en libros	Tasa de interés
CORTO PLAZO								
Cartas de crédito	Bancolombia	-	-	-	-	-	2,706	Libor + 0.90
	Bogotá de Bogotá	-	-	-	-	-	1,901	
Total cartas de crédito							4,607	
Tarjetas de crédito		1,194	-	-	-	-	1,974	
Total tarjetas de crédito		1,194	-	-	-	-	1,974	
Factoring con proveedores	Citibank	278	-	-	-	Pagaré	-	
Total factoring con proveedores		278	-	-	-		-	
Préstamos moneda nacional	Banco de Bogotá						5,020	
	BBVA	40,000	994	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré		
		30,000	736	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré		
		10,000	147	DTF + 3.15% TV	Mayo de 2009	Pagare		
Citibank	8,591	414	8.95% SV	Septiembre de 2009	Pagaré	8,591	8.95% SV	



Almacenes Exito S.A.

Subtotal préstamos moneda nacional		88,591	2,291				13,611	
Préstamo moneda extranjera	Citibank	14,022	43	Libor 180 + 0.70	Diciembre de 2009	Pagaré	13,992	Libor 180 + 0.70
	JP Morgan	269,231	579	Libor 90 + 1.50	Diciembre de 2009	Pagaré		
	JP Morgan	80,769	927	Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2009	Pagaré		
Subtotal préstamo moneda extranjera		364,022	1,549				13,992	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	1,657	120				1,695	
	Citibank (1)	17,159	1,123				-	
	Citibank (1)	3,557	1,767				-	
Subtotal operación de cobertura SWAP		22,373	3,010				1,695	
Total préstamo moneda extranjera		386,395	4,559				15,687	
Total corto plazo		476,458	6,850				35,879	
LARGO PLAZO								
Préstamos moneda nacional	BBVA						40,000	DTF + 2.5% EA
							30,000	DTF + 2.5% EA
							10,000	DTF + 3.15%
	Citibank	8,591		-8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré	17,183	8.95% SV
Subtotal préstamos moneda nacional		8,591					97,183	
Préstamos moneda extranjera	Citibank	21,034		Libor 180 + 0.70	Junio de 2011	Pagaré	34,981	Libor 180 + 0.70
	JP Morgan	323,077		Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2011	Pagaré	362,657	Libor 90 + 1.75
	JP Morgan	-					241,771	Libor 90 + 1.50
	Bancolombia	94,230	309	Libor 180 + 0.70	Mayo de 2011	Pagaré	94,029	Libor 180 + 0.70
Subtotal préstamos moneda extranjera		438,341	309				733,438	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	2,499					4,238	
	Citibank (1)	20,566					66,898	
	Citibank (1)	-					44,599	
	Bancolombia (1)	7,510	690				8,934	



Almacenes Exito S.A.

Subtotal operaciones de cobertura SWAP		30,57				124,66
		5	690			9
Total préstamos moneda extranjera		468,9				858,10
		16	999			7
Total largo plazo		477,5				955,29
		07	999			0
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		953,9				991,16
		65	7,849			9

(1) Instrumentos financieros derivados – SWAP

En enero de 2007 la compañía recibió el desembolso del crédito sindicado contratados con JP Morgan Chase Bank, el cual actuó como agente, por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

Adicionalmente a este crédito se tienen dos créditos más en moneda extranjera, uno con Bancolombia por US\$42 millones con vencimiento en mayo de 2011 y otro con Citibank con un saldo de US\$16 millones a diciembre de 2008 y con un vencimiento final en junio de 2011.

Al 31 de diciembre de 2008 la compañía tiene vigentes cuatro contratos SWAP, designados como cobertura de flujo de efectivo, con el fin de cubrir el riesgo de fluctuación de la tasa de interés y tasa de cambio de las obligaciones mencionadas, con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en dólares	Tasa SWAP en pesos	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2008 dólares	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
Citibank (*)	120,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2009	-	10.19% TV	Libor 90 + 1.50
Citibank (*)	180,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2011	-	10.75% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.70
Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	9,375,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.70

En el 2008 el resultado de la valoración de estos instrumentos, de acuerdo con las normas de la Superintendencia financiera sobre contabilidad de cobertura, fue registrado en el patrimonio de la compañía por \$2,797.

(*) En junio de 2007, la compañía realizó una operación de novación de estos contratos con Citibank para cubrir la deuda contratada con JP Morgan como agente.

Las entidades participantes del crédito sindicado a diciembre 31 de 2008 son:

JP Morgan Chase Bank, N.A.
 ABN AMRO Bank N.V.
 Banco de Bogota, S.A. Panamá
 Banco de Crédito del Perú - Miami Agency



Almacenes Exito S.A.

Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.
 Bancolombia S.A
 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
 Banco de Bogotá S.A., Miami Agency
 Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
 Israel Discount Bank of New York
 Natixis
 Standard Chartered Bank
 West LB AG, New York Branch
 Banco Security
 Citibank N.A., Nassau Bahamas Branco

Para mantener las condiciones del crédito la compañía adquirió compromisos financieros entre los que se encuentran:

Relación EBITDA/intereses	Año 2008 no menor a 3.25 y año 2009 en adelante no menor a 3.50
Relación deuda/EBITDA	Año 2008 no mayor a 3.0 y año 2009 en adelante no mayor a 2.75
Límite venta de activos	USD \$200 millones al año

Al cierre del periodo 2008, la compañía presenta los siguientes indicadores respecto de las condiciones establecidas:

Relación EBITDA/intereses	5.79
Relación deuda/EBITDA	2.25
Valor venta de activos	\$102,711

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

**NOTA 16
 PROVEEDORES**

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

	2008	2007
Nacionales	923,055	648,712
Del exterior	43,085	28,864
Total (*)	966,140	677,576

(*) El valor para el año 2008, presenta un incremento con respecto al año 2007, debido principalmente a la integración de las operaciones comerciales con los almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A. en Almacenes Exito S.A. (Ver nota 29).

**NOTA 17
 CUENTAS POR PAGAR**

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



Almacenes Exito S.A.

	2008	2007
Vinculados económicos (1)	119,388	55,468
Dividendos por pagar (2)	17,568	595
Acreeedores varios:		
Costos y gastos por pagar	134,476	131,489
Contratistas	21,079	23,016
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	17,663	16,950
Retención en la fuente por pagar	16,988	14,150
Aporte Ley de Seguridad Social (4)	5,720	4,647
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (3)	3,700	3,064
Otros acreedores varios	2,480	2,253
Subtotal acreedores varios	202,106	195,569
Total cuentas por pagar corto plazo	339,062	251,632

- (1) Para el año 2008 incluye operaciones efectuadas con Carulla Vivero S.A. por compra de activos fijos y cargos diferidos (mejoras en propiedades ajenas), por valor de \$67,529 (2007 - \$48,273), producto de la integración de las operaciones de los Almacenes de la marca Carulla, Surtimax y Home Mart, a las operaciones de Almacenes Exito S.A. (Ver nota 29).
- (2) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2008, se decretó un dividendo de \$60 (*) trimestrales por acción, pagadero en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible dentro de los cinco días hábiles siguientes al primer día hábil de cada trimestre calendario (1 de Abril, 1 de Julio, 1 de Octubre y 2 de Enero de 2009), incluyéndolo.
- (3) La cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP, así: Citibank N.A., año 2008 por valor de \$ 3,010 (2007 - \$2,506), y Bancolombia año 2008 por valor de \$690 (2007 - \$558).
- (4) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(*) Expresado en pesos colombianos.

La compañía no posee cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 18 BONOS

El valor total de los bonos al 31 de diciembre es:

	2008	2007
Bonos	105,000	105,000

Mediante Resolución No. 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la compañía fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:



Almacenes Exito S.A.

Monto autorizado:	\$200,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2006:	\$105,000
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

En el prospecto de colocación de bonos ordinarios 2006 de Almacenes Exito S.A. se dispuso como garantía general de la emisión de bonos:

“Responder a los Tenedores de Bonos Ordinarios con todos los bienes, en calidad de prenda general de todos los acreedores, para el cumplimiento de todos los compromisos adquiridos en razón de la emisión de los Bonos Ordinarios”.

Al 31 de diciembre de 2008 los valores en el mercado fueron los siguientes:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
Total	105,000			

Durante el año 2008, se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$11,864 (2007 - \$11,102). Al 31 de diciembre de 2008 se registraron intereses causados por pagar de \$2,500 (2007 - \$1,960).

NOTA 19 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2008	2007
Impuesto de renta y complementarios	(42,374)	(34,314)
Impuesto sobre las ventas por pagar	26,042	16,727
Impuesto de industria y comercio y predial	18,269	19,189
Cuotas de fomento	119	66
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(3,023)	(6,897)
Impuesto sobre las ventas a favor quinto bimestre 2008	(2,840)	-
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(1,172)	(985)
Impuesto al patrimonio por pagar	-	10,686
Total neto (1)	(4,979)	4,472

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2008	2007
Activo corriente		
Deudores (Ver nota 6)	(49,409)	(42,197)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	44,430	46,669
Total	(4,979)	4,472



Almacenes Exito S.A.

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

	2008	2007
Pasivo - Provisión del año	25,595	29,162
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(67,969)	(52,379)
- Mayor impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativén S.A. y otros	-	(11,097)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar (cobrar)	(42,374)	(34,314)

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	(6,795)	(28,869)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	(25,403)	11,097
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
- Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (1)	(24,770)	(10,723)
- Ajuste gasto depreciación diferencia contable -fiscal	(647)	(91)
- Reintegro de depreciación diferida	(368)	(379)
- Gastos provisionados	4,683	(5,219)
- Provisión de activos no deducible	401	(1,037)
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado (2)	-	28,426
Movimiento neto del año	(20,701)	10,977
Saldo al final del año (3) (Ver nota 13)	(52,899)	(6,795)

- (1) Esta partida para el año 2008 corresponde al 33% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de \$75,062.
- (2) Para el año 2007 corresponde al impuesto diferido por pagar de la compañía generado por la causación del ingreso por indemnización de siniestros por los hechos ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado por \$86,140.
- (3) Incluido en el balance así:

	2008	2007
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(47,381)	(34,374)
Activo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(8,162)	(3,641)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	2,644	31,220
Total	(52,899)	(6,795)

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

	2008	2007
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	158,216	171,131



Almacenes Exito S.A.

Más:		
- Gasto no deducibles por limite sobre renta líquida	60,108	-
- Provisión de inversiones (1)	40,920	-
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	35,617	54,142
- Provisión de merma desconocida	19,279	16,422
- Gasto amortización crédito mercantil Carulla no deducible	18,017	13,072
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	14,871	12,291
- Gastos no deducibles	13,652	7,471
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,962	941
- Gravamen a los movimientos financieros	1,887	5,088
- Reintegro de depreciación diferida	1,114	1,771
- Provisión de otros activos	612	592
- Reintegro de deducción por inversión en activos fijos productivos	114	13,425
Menos:		
- Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(136,980)	(65,046)
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(87,953)	(40,088)
- Otros ingresos no gravables (2)	(51,937)	(4,325)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(51,562)	(35,011)
- Ingreso por método de participación de resultados	(21,155)	(14,318)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(16,423)	(12,893)
- Provisión de industria y comercio, predial año anterior deducible en año actual	(12,489)	(8,941)
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(8,901)	8,715
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(3,111)	(712)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(1,963)	(15,993)
- Ingreso por indemnización de siniestros, no pagado	-	(86,140)
Total (pérdida) renta líquida ordinaria	(26,105)	21,594

(1) En año 2008 se registró entre otros un gasto para provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,899 (2007 recuperación de \$8,715) y para provisión de Comercial Inmobiliaria S.A. por \$31,758 (2007 no registro provisión).

(2) Para el año 2008 esta partida comprende entre otros la utilización de pasivos provisionados en años anteriores por valor de \$22,107.

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2008	2007
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	2,760,608	1,826,354
Menos patrimonio líquido a excluir	(258,552)	(55,241)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	2,502,056	1,771,113
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	75,062	53,133
Renta presuntiva	75,062	53,133
(Pérdida) renta líquida ordinaria	(26,105)	21,594
Renta líquida gravable	75,062	53,133



Almacenes Exito S.A.

Impuesto sobre la renta antes de ganancias ocasionales (2008 - 33% y 2007 - 34%)	24,770	18,065
Impuesto sobre ganancias ocasionales	825	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativén S.A. y otras	-	11,097
Total pasivo corriente por impuesto de renta	25,595	29,162
Gasto impuesto de renta corriente	25,595	29,162
Movimiento neto de impuestos diferidos	(20,701)	10,977
Gasto impuesto de renta	4,894	40,139

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

	2008	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	3,393,967	3,385,041
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos	141,541	246,354
- Pasivos estimados para gastos	46,142	57,226
- Provisión de inventarios	19,279	16,423
- Provisión de activos fijos	17,111	16,614
- Provisión de cuentas por cobrar	8,899	5,082
- Eliminación depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	8,074	6,112
- Mayor valor patrimonial inversiones temporales	7,481	7,268
- Impuesto diferido por pagar	2,644	31,220
- Provisión impuesto industria y comercio	2,236	5,236
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	257	259
- Mayor valor intangibles y diferidos	-	2,065
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	(758,748)	(848,759)
- Amortización diferidos por gastos capitalizados crédito mercantil Carulla Vivero S.A.	(81,733)	(77,178)
- Impuesto diferido por cobrar	(55,544)	(38,015)
- Eliminación método participación de Carulla Vivero S.A.	(31,444)	(32,528)
- Eliminación método de participación de Didetexco	(15,240)	(11,883)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(8,013)	(9,712)
- Diferencia entre saldo contable y fiscal anticipo renta	-	(217)
Total patrimonio líquido	2,696,909	2,760,608

Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la compañía estipulan que:

- A partir del año 2008 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%, durante el año 2007 éstas rentas se gravaron a la tarifa del 34%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas

calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.

- d) El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos, para el año 2008 es de 7.75% (2007 – 5.15%).
- e) A partir del año gravable 2007 la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aún cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de la deducción indicado anteriormente dejan de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de esta deducción equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.
- f) Al 31 de diciembre de 2008, la compañía cuenta con una pérdida fiscal de \$26,105 y con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$88,517. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, por el año gravable 2008 y 2007, la compañía estableció su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva.

La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la compañía firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Todas las declaraciones tributarias de los años 2006 a 2008 y del impuesto al patrimonio del año 2006 al 2008, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. 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 2008.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos.

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1° de enero de 2007 y la tarifa de 1.2%.



Almacenes Exito S.A.

El impuesto para el año gravable 2008 asciende a la suma de \$21,372 (2007 - \$21,371) el cual fue registrado por la compañía como menor valor de la revalorización del patrimonio.

NOTA 20
OBLIGACIONES LABORALES

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

	2008		2007	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías Ley 50	13,189	-	10,355	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	11,905	-	9,507	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 21)	3,014	-	3,488	-
Intereses a las cesantías por pagar	1,641	-	1,287	-
Sueldos y prestaciones por pagar	1,110	-	8,173	-
Cesantías consolidadas régimen anterior	451	510	277	366
Total	31,310	510	33,087	366

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 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 del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, asumen el pago de estas pensiones.

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

	2008	2007
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	12,480	13,359
Menos: Porción corriente (Ver nota 20)	(3,014)	(3,488)
Porción no corriente	9,466	9,871

Al 31 de diciembre de 2008, el cálculo actuarial incluye 184 personas (2007 - 227).

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 2008 y 2007 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:

	2008	2007
Otras provisiones (1)	36,389	40,822
Provisión de fidelización (2)	9,753	16,404
Total	46,142	57,226

- (1) Incluye provisiones para el año 2008 por concepto de Estructura por procesos \$11,500, gastos por procesos de integración con Carulla Vivero S.A. \$12,161, Contrato de Estabilidad Jurídica \$4,235, Procesos laborales \$1,604, Litigios y Demandas \$4,781 y otros \$2,108. Incluye provisiones para el año 2007 por concepto de proceso de reestructuración de Carulla Vivero



S.A. \$27,739, Contrato de Estabilidad Jurídica \$5,280, Procesos laborales \$2,046, Litigios y Demandas \$3,532 y otros \$2,225.

- (2) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados “Puntos EXITO” y “Tarjeta EXITO”.

NOTA 23 OTROS PASIVOS

El Saldo de otros pasivos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente

	2008	2007
Recaudos recibidos para terceros	7,342	3,424
Retenidos en garantía	3,018	7,506
Cuotas recibidas plan reservalo	2,090	1,934
Otros	1,350	522
Subtotal otros pasivos corrientes	13,800	13,386
Otros pasivos no corrientes (*)	18,689	-
Total	32,489	13,386

(*) En el año 2008 la compañía suscribió un contrato de colaboración empresarial con la compañía EASY Colombia, cuyo objeto es la entrega por parte de Almacenes Éxito S.A. de la tenencia de un local y le permite a EASY la instalación y explotación económica.

EASY Colombia se obliga a construir y adecuar el local como tenedor, con la amortización de las mejoras durante 20 años, fecha en la cual quedan a paz y salvo por la construcción y mejoras. El valor de la construcción de este local fue de \$18,689.

NOTA 24 PATRIMONIO

24.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 400.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,843 (2007 - \$2,843) y el número de acciones en circulación asciende a 283.627.168 en cada año y el número de acciones propias readquiridas asciende a 635.835 en cada año.

(*) Expresado en pesos colombianos

24.2 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.

24.3 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



Almacenes Exito S.A.

ganancias retenidas y son de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas de la compañía.

La compañía está obligada a apropiarse 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 distribuible 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.

24.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio originados hasta el 31 de diciembre de 2006, 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.

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1 de enero de 2007.

Durante el año 2008 la administración de la compañía, acogiendo a las normas antes mencionadas, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,371 (2007 - \$21,371).

NOTA 25 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2008	2007
Operaciones con cobertura (1)	802,364	997,054
Subtotal derechos contingentes	802,364	997,054
Deudoras fiscales	787,060	672,576
Subtotal deudoras fiscales	787,060	672,576
Créditos a favor no utilizados	680,673	629,306
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	511,135	317,992
Ajustes por inflación activos no monetarios	375,877	410,678
Bienes entregados en fideicomiso (2)	104,695	96,872
Litigios y demandas (3)	29,283	28,839
Cartas de crédito no utilizadas	7,860	12,381
Cheques posfechados	5,827	5,418
Mercancía en consignación	13	135
Subtotal deudoras de control	1,715,363	1,501,621
Operaciones con cobertura	858,107	873,795
Otras responsabilidades contingentes (4)	358,060	5,815
Otros litigios y demandas (5)	12,144	13,065
Litigios y demandas laborales	3,991	3,422
Bienes y valores recibidos en garantía	355	548
Subtotal responsabilidades contingentes	1,232,658	896,645
Acreedoras fiscales	333,043	267,186



Almacenes Exito S.A.

Subtotal acreedoras fiscales	333,043	267,186
Ajustes por inflación al patrimonio	570,377	591,748
Subtotal acreedoras de control	570,376	591,748
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	5,440,864	4,926,830

- (1) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la compañía ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares.
- (2) Incluye los bienes inmuebles tales como: EXITO Villamayor, en la ciudad de Bogotá y EXITO Armenia en la ciudad de Armenia, locales del Centro Comercial Vizcaya, en la ciudad de Medellín y City Plaza – Escobero en el municipio de Envigado, entregados en fideicomiso.
- (3) Para el año 2008, incluye los siguientes procesos:
 - a. Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña “Garantía del precio mas bajo” por valor aproximado de \$25,000 (2007- \$25,000).
 - b. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$1,790 (2007 - \$1,241).
 - c. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$2,493 (2007 - \$2,598).
- (4) Corresponde a un pasivo contingente derivado del Contrato Exit Agreement - opción de salida de los accionistas remanentes de Carulla Vivero S.A., el cual asciende en el 2008 a \$352,548 y \$5,512 en contingencias por compras a President Choice proveedor del exterior.
- (5) Incluye entre otros los siguientes procesos:
 - a. Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$7,833 para el año 2008 (2007 - \$4,342).
 - b. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$4,311 para el año 2008 (2007 - \$8,723). Para este concepto la compañía registró una provisión en el 2008 por valor de \$2,945 (2007 - \$3,532).
 - c. El proceso judicial que cursaba en contra de la compañía, relacionado con el terreno sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en la ciudad de Medellín; fue fallado a favor de la compañía en el año 2008.

NOTA 26
INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2008	2007
Ventas netas (1)	5,664,821	4,706,866
Negociación especial de exhibición	126,230	95,773
Contraprestación de concesionarios	51,295	45,661
Ventas con descuento – programa de fidelización	24,832	-
Otros ingresos (2)	22,446	4,916



Almacenes Exito S.A.

Servicios	13,892	9,687
Ingreso por regalías alianza Éxito-SUFI	10,755	-
Ingresos por eventos	8,367	8,798
Arrendamientos	5,875	3,509
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,167	3,076
Subtotal otros ingresos operacionales	265,859	171,420
Total	5,930,680	4,878,286

- (1) Los descuentos concedidos en el año 2008 ascienden a \$132,923 (2007 - \$96,086).
- (2) Los otros ingresos incluyen avisos publicitarios \$642 (2007 - 722), otros aprovechamientos \$13,255 (2007 -\$1,739), prima en locales comerciales \$4,562 (2007 - \$530), ingresos por eventos gerenciales y distritos \$834 (2007 - \$127) otros ingresos por \$3,153 (2007 - \$1,798).

Las devoluciones se registran como menor valor de las ventas, teniendo en cuenta que la política de la compañía es efectuar cambios de mercancía. Cuando el cliente realiza una devolución se le entrega una nota de cambio para que la utilice como medio de pago en sus compras.

NOTA 27

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2008			2007		
	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	60,347	323,784	384,131	58,106	273,883	331,989
Servicios	5,421	250,660	256,081	4,065	174,182	178,247
Depreciaciones	11,496	157,015	168,511	9,501	135,847	145,348
Diversos (*)	9,192	146,948	156,140	7,447	96,363	103,810
Arrendamientos	1,424	90,006	91,430	1,702	66,291	67,993
Impuestos	20,533	52,886	73,419	17,416	44,940	62,356
Amortizaciones	30,069	25,035	55,104	17,485	24,535	42,020
Mantenimiento y reparación	4,687	23,543	28,230	3,609	22,161	25,770
Seguros	2,391	15,123	17,514	2,238	8,396	10,634
Honorarios	7,504	1,099	8,603	5,680	713	6,393
Gastos de viaje	4,806	3,365	8,171	5,308	3,243	8,551



Almacenes Exito S.A.

Adecuación e instalaciones	290	4,473	4,763	231	3,455	3,686
Gastos legales	286	2,156	2,442	414	1,558	1,972
Contribuciones y afiliaciones	472	238	710	379	174	553
Total	158,918	1,096,331	1,255,249	133,581	855,741	989,322

(*) Los gastos diversos incluyen, material de empaque y marcada por \$27,446 (2007 - \$29,541) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$18,533 (2007 - \$16,344), gastos de apertura de almacenes por \$20,028 (2007 - \$12,948), gasto alianza EXITO-Sufinanciamiento por \$2,532 (2007 - \$8,474) y gasto de regalías por valor de \$35,968 (2007 - \$3,146) por la explotación y operación de los establecimientos de comercio de Carulla Vivero S.A., que Almacenes Exito adquirió en el año 2007 y 2008 y otros menores por \$51,633 (2007 - 33,357).

NOTA 28

OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO

	2008	2007
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	90,662	44,062
Recuperación de provisiones (2)	54,409	11,451
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	45,575	23,457
Indemnizaciones por siniestros (4)	13,395	90,817
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	1,929	1,376
Otros ingresos no operacionales	1,879	2,297
Utilidad en Venta de Inversiones (5)	808	-
Recuperación de costos y gastos	713	1,102
Otras ventas	-	111
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A.	-	8,712
Total ingresos no operacionales	209,370	183,385
Gastos no operacionales		
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones (6)	(42,998)	(4,783)
Provisión de inversiones (7)	(40,920)	-
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(29,031)	(39,655)
Gastos por reestructuración e integración con Carulla Vivero S.A.	(16,000)	(30,000)
Costos de siniestros (4)	(14,585)	(87,434)
Otros gastos no operacionales (8)	(13,464)	(26,503)
Gasto por regalías Sufinanciamiento	(4,284)	-
Otras provisiones	(4,077)	-
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(2,517)	(6,784)
Pensiones de jubilación	(1,577)	(1,673)
Donaciones	(1,398)	(1,736)



Almacenes Exito S.A.

Costas y procesos judiciales	(1,004)	(2,067)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(760)	(386)
Pérdida en liquidación de sociedades	(634)	-
Provisión propiedades, planta y equipo	(611)	(1,215)
Total gastos no operacionales	(173,860)	(202,236)
Total otros ingresos y (gastos) no operacionales, neto	35,510	(18,851)

- (1) Para el año 2008 corresponde principalmente a la venta de los siguientes predios: local y terreno del Centro de Distribución Calima en la ciudad de Cali, inmueble donde está ubicado el almacén EXITO Unicentro en la ciudad de Cali y el inmueble donde está ubicado el almacén EXITO Unicentro en la ciudad de Medellín, (Ver nota 11).

Para el año 2007 correspondía a la utilidad por la venta de los siguientes predios: local y terreno donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá, terreno y edificio donde está ubicado el EXITO Poblado en la ciudad de Medellín, inmueble donde operaba el Ley Gemelo Norte en la ciudad de Cali y locales 107, 107A, 108 y 109 del Centro Comercial la Sabana en la ciudad de Villavicencio y la venta de activos fijos de los almacenes Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley Siete de Agosto en la ciudad de Bogotá a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. en cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio en el artículo 7.2 de la Resolución 30904 del 18 de diciembre de 2006.

- (2) Corresponde a la utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. por \$24,368, la recuperación de la provisión del impuesto de renta del año 2007 por \$26,445, la recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$2,962 y la recuperación de la provisión por la liquidación de C.I. Promotora de Manufactura por \$634.

Para el año 2007, corresponden principalmente a la recuperación de provisiones causadas por valorizaciones de terrenos y edificios por \$7,500, recuperación de impuesto de renta diferido por \$3,686 y otras recuperaciones de provisiones por \$265.

- (3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A. por \$16,544 (2007 - \$16,197).
- (4) Corresponde principalmente a ingresos estimados por daño emergente en proceso de reclamación a la compañía de seguros incurridos por la compañía a causa de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá en noviembre de 2007 y del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado en diciembre de 2007. La realización de estos ingresos y de la cuenta por cobrar relacionada depende de los resultados que arroje el proceso de reclamación que adelanta la compañía y que es objeto de estudio actualmente por parte de los ajustadores. (ver nota 6)
- (5) En el año 2008 se efectuó la venta de las acciones poseídas en la compañía Suramericana de Inversiones S.A., registrándose una utilidad de \$646 y otras por \$162.
- (6) Para el año 2008 corresponde a indemnizaciones del personal de Carulla Vivero S.A. por \$24,368 e indemnizaciones del personal de Almacenes Exito S.A. por \$18,630.
- (7) Corresponde a la provisión de la inversión en Makro Supermayorista S.A. por \$31,766, la inversión en Cativén S.A. por \$8,899 y la inversión en Predios del Sur por \$255.
- (8) Para el año 2008 incluye amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$1,054, impuestos asumidos por \$731, aportes gremiales e institucionales por \$1,243, multas, sanciones y litigios por \$2,855, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$397 y otros gastos por \$7,184.



Almacenes Exito S.A.

Para el año 2007 incluye registro de gasto por multas, sanciones y litigios por \$1,315, mantenimiento y vigilancia por \$228, amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$899, impuestos asumidos por \$763, provisión para deudas de difícil cobro por \$1,290, provisiones de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$657, gastos notariales por compra o venta de bienes inmuebles por \$1,828, procesos laborales y judiciales por \$3,677, cargos diferidos homologación contable con Carulla Vivero S.A. \$4,459 y otros gastos de \$11,387.

NOTA 29 HECHOS RELEVANTES

Año 2008

Integración de las operaciones de los Almacenes Carulla Vivero S.A. a Almacenes Exito S.A.

Con el propósito de hacer más sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, durante el año 2008, se consolidó la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como almacenes Carulla, Surtimax, Merquefacil y Home Mart de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación económica.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A., pagará a Carulla Vivero S.A., un valor de \$148,400 anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arrendamientos de los establecimientos que Carulla Vivero S.A., debe pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A., vendió a Almacenes Exito S.A. los activos e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron las operaciones de 83 Almacenes Carulla, 26 Surtimax, 18 Merquefacil y 7 Home Mart.

Año 2007

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A., adquirió el 77.01% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para esta adquisición Almacenes Exito S.A. realizó una oferta pública de acciones voluntaria y otra obligatoria.

Almacenes Exito S.A. con corte al 31 de diciembre de 2007, cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.01% de sus acciones en circulación. Con una participación directa del 52.96% y una participación indirecta del 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. realizó las siguientes operaciones de financiación:



1. Emisión primaria de 24.700.000 acciones ordinarias por \$259,350.
2. Crédito Sindicado por valor de US\$300 millones
3. Venta de activos fijos-inmuebles por valor de \$64,646.

No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 18 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve no objetar la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

Como consecuencia de la declaración de la no objeción de la SIC (Superintendencia de Industria y Comercio) a la integración entre Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. notificó a Ripley Corp. La terminación del MOU que había suscrito para la constitución de una compañía de Financiamiento Comercial en Colombia; con esta terminación Carulla Vivero S.A. quedó en libertad de buscar un nuevo socio estratégico para la creación de una tarjeta de crédito de marca privada y la utilización de su mercado con otro socio o socios para el otorgamiento de créditos de consumo.

En cumplimiento con lo ordenado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) relacionada con la venta de once (11) almacenes de Carulla Vivero S.A y Almacenes Exito S.A., en el mes de julio, se suscribió el contrato de compraventa entre estas dos compañías, en su condición de vendedoras y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., en su condición de comprador. Los establecimientos de comercio ofrecidos por Almacenes Exito S.A. fueron: Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto, ubicados en la ciudad de Bogotá, y por parte de Carulla Vivero S.A., se ofrecieron los siguientes establecimientos de comercio: Carulla Iserra 100 y Carulla Cedritos, ubicados en la ciudad de Bogotá, Carulla San Lucas, Carulla Villa Nueva, Merquefácil Colombia y Merquefácil Carabobo, ubicados en la ciudad de Medellín y Carulla Buenos Aires, Merquefácil Blas de Lezo y Merquefácil Centro, ubicados en la ciudad de Cartagena.

Integración de las operaciones de los Almacenes Carulla Vivero S.A. a Almacenes Exito S.A.

Con el propósito de hacer mas sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, en el mes de septiembre se suscribió el Memorando de Entendimiento (MOU) en el cual se establecieron los principios y condiciones generales para que Almacenes Exito S.A. lleve la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como Almacenes Vivero de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A., pagará a Carulla Vivero S.A. a título de regalía, un valor de \$13,820 de forma anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arriendos de establecimientos que Carulla Vivero S.A., se vea obligada a pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A., vendió a Almacenes Exito S.A. los activos e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron las operaciones de 18 almacenes de los cuales 7 al 31 de diciembre de 2007 fueron convertidos a Hipermercados EXITO.

ESTABILIDAD JURIDICA



La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la compañía firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

SINIESTROS OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2007

Incendio Centro de Distribución Vegas

El lunes 24 de diciembre de 2007, se presentó en las instalaciones del Centro de Distribución las Vegas de Almacenes Exito situado en el Municipio de Envigado, un incendio que causó la pérdida de las dos terceras partes de las instalaciones del Centro de Distribución.

El Centro de Distribución las Vegas se encuentra debidamente asegurado frente a este tipo de siniestros, por lo tanto no existe un efecto significativo en los estados de resultados de la compañía por este concepto.

Gracias a que se siguieron los protocolos de atención para este tipo de emergencias, Almacenes Exito S.A. garantizó a sus clientes el normal funcionamiento de la totalidad de sus almacenes en todo el país, soportando su operación en la parte no afectada del Centro de Distribución Vegas, así como en sus demás Centros de Distribución a nivel nacional.

El Centro de Distribución Las Vegas, es un edificio con un área de almacenaje promedio de 55.000 metros cuadrados construida en el municipio de Envigado, Antioquia. Fue inaugurado el 17 de marzo de 2006.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$74,000 millones de pesos.

Incendio Hipermercado EXITO Fontibón

El sábado 17 de noviembre de 2007, se presentó en las instalaciones del Hipermercado EXITO Fontibón situado en Fontibón, municipio de Cundinamarca, un incendio que causó la pérdida total de las instalaciones del EXITO Fontibón.

El EXITO Fontibón se inauguró el 1 de octubre de 2004, y tenía un área de 4.500 metros cuadrados.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$16,000 millones de pesos.



8.2.2.2 Certificación de los estados financieros

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

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

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES ÉXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 seis días del mes de febrero de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal



CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE ALMACENES ÉXITO S.A., CADA UNO DENTRO DE SU COMPETENCIA

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 seis días del mes de febrero de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

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

8.2.2.3 Dictamen del revisor fiscal



Ernst & Young Audit Ltda.
Calle 11.4 No. 9 - 02 Piso 3
Bogotá D.C. - Colombia
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 7474
www.ey.com/co

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Almacenes Exito S.A.

He auditado los estados financieros adjuntos de Almacenes Exito S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otro revisor fiscal quien emitió un informe sin salvedades el 20 de febrero de 2008.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mi auditoría. Obtuve la información necesaria para cumplir con mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Almacenes Exito S.A. al 31 de diciembre de 2008, el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.



Almacenes Exito S.A.



Como se explica en las Notas 19 y 24.4 a los estados financieros, la Compañía optó por el procedimiento contable alternativo indicado en un ordenamiento legal de disminuir el saldo de la cuenta revalorización del patrimonio con el valor del impuesto al patrimonio pagado durante 2008 y 2007. Los gastos de impuestos, contribuciones o sobretasas de similar naturaleza vigentes en años anteriores se reconocían como gastos del ejercicio en que se incurrieron.

Además, fundamentada en el alcance de mis auditorías, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.

Luz Elena Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Medellín, Colombia
6 de febrero de 2009

Firma miembro de Ernst & Young Global Limited



Almacenes Exito S.A.

8.2.3 Estados financieros comparativos a diciembre de 2007 y diciembre de 2006

ALMACENES ÉXITO S.A. BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	126,015	161,607
Inversiones negociables	5	106,485	341,927
Deudores	6	94,375	300,113
Inventarios	7	519,774	731,968
Diferidos, neto	13	30,507	69,209
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		877,156	1,604,824
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores	6	47,324	59,150
Inversiones permanentes	9 y 10	220,174	633,724
Propiedades, planta y equipo, neto	11	1,638,856	1,597,026
Intangibles, neto	12	5,809	758,518
Diferidos, neto	13	93,050	132,853
Otros activos		242	285
Valorizaciones	14	717,556	830,278
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,723,011	4,011,834
TOTAL ACTIVO		3,600,167	5,616,658
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	24	4,813,915	4,926,830
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	171,941	35,879
Proveedores	16	476,532	677,576
Cuentas por pagar	17	188,024	251,632
Impuestos, gravámenes y tasas	19	42,336	46,669
Obligaciones laborales	20	37,714	33,087
Pasivos estimados y provisiones	22	39,953	57,226
Otros pasivos		12,523	13,386
TOTAL PASIVO CORRIENTE		969,023	1,115,455
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	270,645	955,290
Obligaciones laborales	20	527	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	21	10,593	9,871
Bonos	18	105,000	105,000
Diferidos, neto	13	19,731	45,635
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		406,496	1,116,162
TOTAL PASIVO		1,375,519	2,231,617
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	14 y 23	2,224,648	3,385,041
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,600,167	5,616,658
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	24	4,813,915	4,926,830

Las notas que se acompañan, forman parte integral de los estados financieros.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

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

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2007
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		4,124,226	4,706,866
Otros ingresos operacionales		136,089	171,420
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	25	4,260,315	4,878,286
COSTO DE VENTAS		(3,216,996)	(3,681,607)
UTILIDAD BRUTA		1,043,319	1,196,679
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Salarios y prestaciones sociales		(309,553)	(331,989)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(406,928)	(469,965)
Depreciaciones y amortizaciones		(158,407)	(187,368)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	26	(874,888)	(989,322)
UTILIDAD OPERACIONAL		168,431	207,357
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Financieros		46,465	149,703
Dividendos y participaciones		24	23
Ingreso método de participación	10	724	14,318
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		47,213	164,044
GASTOS NO OPERACIONALES			
Financieros		(72,407)	(181,419)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	27	(21,589)	(18,851)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(93,996)	(200,270)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO		(46,783)	(36,226)
CORRECCIÓN MONETARIA	28	29,535	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		151,183	171,131
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			
Corriente		(44,282)	(29,162)
Diferido		16,275	(10,977)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	19	(28,007)	(40,139)
UTILIDAD NETA		123,176	130,992
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	589.37*	521.87*

(*) Expresado en pesos colombianos
 Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

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

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



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas						Revalorización del patrimonio	Ganancias retenidas	Ganancias sin apropiar	Superávit por valorización	Total
			Legal	Ocasional Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas					
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	7,813	67,848	620,724	2,006,641
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2006 a marzo de 2007 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.								(7,964)	(7,964)		(54,737)		(62,701)
Traslado de reservas				(7,964)			7,964	-					-
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				13,111				13,111			(13,111)		-
Acciones propias readquiridas					(734)			(734)					(734)
Aumento método de participación Didetexco S.A.		7											7
Aumento en la revalorización del patrimonio									61,427				61,427
Aumento en el superávit por valorización												96,832	96,832
Utilidad neta a diciembre 31 de 2006											123,176		123,176
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	599,589	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	613,119	7,813	123,176	717,556	2,224,648
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2007 a marzo de 2008 sobre 233.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.											(70,088)		(70,088)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				53,088				53,088			(53,088)		-
Emisión de acciones	747	989,176											989,923
Aumento método de participación		18,215											18,215
Impuesto al patrimonio año 2007									(21,371)				(21,371)
Aumento en el superávit por valorización												112,722	112,722
Utilidad neta a diciembre 31 de 2007											130,992		130,992
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,843	1,606,980	7,857	177,104	19,266	8,741	1,419	214,387	591,748	7,813	130,992	830,278	3,385,041

(*) Expresado en pesos colombianos

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

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

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



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Ganancia neta del año	123,176	130,992
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de Trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	124,771	145,348
Amortización de cargos diferidos	31,548	27,219
Amortización de intangibles	2,088	14,801
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	18,777	-
Corrección monetaria	(29,535)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(70,242)	(43,354)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(322)
(Disminución) aumento en impuesto diferido largo plazo	(10,050)	36,766
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(322)	(6,065)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	(1,267)	(722)
Utilidad por método de participación de resultados	(724)	(14,318)
Provisión de intangibles	915	-
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones neto	46,811	(8,933)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	3,285	16,197
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,057)	-
Ajuste títulos de reducción de deuda	-	(69)
Amortización de la corrección monetaria diferida	-	(479)
Retiro activos fijos siniestro	-	42,907
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	238,174	339,968
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	83,842	79,340
Producto de la venta de diferidos largo plazo	-	1,308
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Ingreso por venta de inversiones	1,643	-
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	187	-
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	200	-
Aumento en obligaciones financieras	200,999	684,645
Emisión de bonos	105,000	-
Emisión y prima emisión de acciones	-	989,923
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	16,281	-
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	3,778	5,904
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	650,104	2,172,605



Almacenes Exito S.A.

	2006	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de inversiones	25,008	394,116
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	334,753	247,906
Aumento de intangibles	330	695,993
Aumento en deudores no corriente	14,272	11,826
Aumento en activos diferidos no corriente	26,586	78,391
Dividendos decretados	62,701	70,088
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo	1,760	-
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	-	161
Readquisición de acciones	734	-
Impuesto al patrimonio	-	21,371
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	466,144	1,591,369
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	183,960	581,236
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	45,267	35,592
Inversiones negociables	54,821	235,442
Deudores	19,571	205,738
Inventarios	73,450	212,193
Cargos diferidos, neto	11,537	38,703
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	204,646	727,668
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(154,242)	136,062
Proveedores	(64,316)	(201,044)
Cuentas por pagar	(71,064)	(63,608)
Impuestos, gravámenes y tasas	(6,988)	(4,333)
Otros pasivos	(7,962)	(863)
Obligaciones laborales	(1,430)	4,627
Pasivos estimados	(14,684)	(17,273)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	300,000	-
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(20,686)	(146,432)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	183,960	581,236

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

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



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	4,768,704	5,484,886
Pagado a proveedores	(3,588,251)	(4,171,118)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(307,913)	(339,765)
Pagado por gastos de administración	(42,301)	(53,815)
Pagado por gastos de ventas	(367,685)	(467,765)
Pagado por impuesto a las ventas	(91,566)	(100,050)
Pagado por impuesto de renta	(42,568)	(52,669)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	328,420	299,704
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(322,255)	(247,308)
Adquisición de cargos diferidos	(28,346)	(79,749)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	95,276	78,295
Adquisición de inversiones	(20,000)	(398,039)
Adquisición de Intangibles	(329)	(691,818)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(275,654)	(1,338,619)
Compras de inversiones negociables	(51,043)	(215,222)
Ingreso por venta de inversiones	1,643	-
Intereses recibidos	19,253	104,917
Dividendos y participaciones recibidas	24	23
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	(30,123)	(110,282)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(305,777)	(1,448,901)
Préstamos recibidos	898,608	985,576
Pago de cuotas de capital préstamos	(527,654)	(439,581)
Dividendos decretados y pagados	(62,764)	(85,776)
Emisión de acciones		989,923
Readquisición de acciones	(734)	-
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	(195,000)	-
Intereses pagados por préstamos y bonos	(50,947)	(143,364)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	61,509	1,306,778
Ingresos de efectivo por otros conceptos	4,424	8,327
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,829)	(10,686)
Salida de efectivo por préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	-	(66,020)
Salida de efectivo por otros conceptos	(38,480)	(53,610)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(38,885)	(121,989)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	45,267	35,592
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	80,748	126,015
SALDO FINAL DE EFECTIVO	126,015	161,607



Almacenes Exito S.A.

	2006	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	123,176	130,992
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Corrección monetaria	(29,535)	-
Amortización corrección monetaria diferida	-	(479)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	124,771	145,348
Amortización de cargos diferidos	31,548	27,219
Amortización de intangibles	2,088	14,801
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	18,777	2,241
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	187	(2,241)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,267)	(722)
Provisión de intangibles	915	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(70,242)	(43,354)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(323)
Utilidad por método de participación de resultados	(724)	(14,318)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	46,811	(8,933)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(322)	(6,065)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	3,285	16,197
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,057)	-
Costos extraordinarios por reestructuración	7,363	6,457
Variaciones en cuentas no operacionales	19,311	(40,472)
Gastos causados	21,227	(18,514)
Dividendos y participaciones recibidas	(24)	(22)
Donaciones	1,261	1,736
Costo siniestro	-	87,301
Gravamen a los movimientos financieros	9,435	6,784
Impuesto al patrimonio	4,829	-
Aumento en inventario	(73,450)	(212,193)
Aumento en proveedores	64,316	201,044
Obligaciones laborales	2,906	(7,053)
Intereses recibidos	(19,253)	(104,918)
Intereses pagados	50,947	143,363
Impuestos por pagar	(8,859)	(24,184)
Otros	-	(12)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	328,420	299,704

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

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



8.2.3.1 Notas a los estados financieros diciembre de 2007 y diciembre de 2006

ALMACENES EXITO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

(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, 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 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.

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la matriz, al 31 de diciembre de 2007 tenía una participación del 59.8% en el capital accionario.

NOTA 2 PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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 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 que la compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del año 2006, mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2006 - 4.57%) se actualizaron monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción de las cuentas de resultados y del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevaron 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 ajustaron por inflación a partir del año 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2006.

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007. En materia contable los ajustes por inflación fueron eliminados mediante Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 de manera retroactiva a partir del 1 de enero de 2007. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la compañía o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para



disminuir el capital. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta y ganancia ocasional.

En el mes de diciembre de 2007, la administración acogiéndose a la norma antes mencionada registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,371, el cual en años anteriores se cargó a resultados. El efecto total de este cambio en principios contables fue el de aumentar la utilidad en la misma cuantía, correspondiente al 16.31%.

Por efectos de la eliminación de los ajustes por inflación a partir del año 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia en pronunciamiento emitido el 24 de agosto de 2007 indicó que “para la presentación de los estados financieros comparativos, los emisores de valores sometidos a control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia y no vigilados por ésta, no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento consagrado en el numeral 5, Capítulo I del Título Primero de la Circular Externa 02 de 1998 sobre reexpresión de estados financieros”.

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. 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

a. 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 tres (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.

b. 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 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 transfieran 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 la compañía registra las inversiones en sus subordinadas, inicialmente al costo y posteriormente las va ajustando (aumentándolas o disminuyéndolas), por los cambios en el patrimonio de las subordinadas, subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda, según su porcentaje de participación y se ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. 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 el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

- Los cambios en el patrimonio de las subordinadas ocurridos durante el período serán reconocidos por la matriz, aumentando o disminuyendo el costo de la inversión.
- Los cambios en el patrimonio de las subordinadas que provengan del resultado neto del ejercicio, afectarán el estado de resultados de la matriz.

- Las variaciones del patrimonio de las subordinadas 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 que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, 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, 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 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.

En el año 2006, considerando la situación económica del mercado en el cual se desarrolla la operación de Cativén S.A., se contrató un estudio de valoración del negocio y el detrimento resultante se registró con cargo a resultados basados en el principio contable de la prudencia. Dicho estudio es actualizado por diferencia en cambio al cierre de cada ejercicio.

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, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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 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 respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo, que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, 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 de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y el 50% por turno adicional.

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 método de valor de realización o de mercado.

Para efectos de la valuación a valor de realización o de mercado, 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 hasta el 31 de diciembre de 2006 y a partir del 1 de enero de 2007 por el IPC, 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 futuros.

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

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas, claramente identificables, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

Crédito mercantil

Se registra como crédito mercantil, los valores adicionales pagados por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiriera el control.

El valor del crédito mercantil en el caso de adquisición del control de sociedades es el exceso del costo de adquisición frente al valor del patrimonio contable de la adquirida.

El crédito mercantil registrado durante el año 2007, corresponde al exceso patrimonial pagado en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A., más los gastos necesarios incurridos en la adquisición como honorarios de abogados, consultores, carga financiera y diferencial cambiario, entre otros conceptos.

El crédito mercantil adquirido se registra como un intangible y se amortiza mensualmente afectando el estado de resultados durante el plazo de 20 años.

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial. El porcentaje de amortización utilizado para el primer año 2007 fue el 2.47%.

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 incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y su amortización se calcula de la siguiente manera:



Almacenes Exito S.A.

- **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.
- **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 hasta el 31 de diciembre de 2006, a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que estaban 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.

Como consecuencia de la eliminación de los ajustes por inflación en materia contable a partir del 1 de enero de 2007, los saldos al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y la corrección monetaria diferida crédito, se seguirán amortizando de acuerdo con la vida útil del activo que las generó, registrando un gasto extraordinario no operacional o un ingreso diverso no operacional, respectivamente. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

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 reviertan 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 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 según libros.

- c) Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- d) Valorizaciones o desvalorizaciones de los instrumentos financieros derivados.

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 y las operaciones de cobertura.

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.

Instrumentos financieros derivados

Durante 2007, la compañía realizó varias operaciones con instrumentos financieros derivados, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen contratos SWAPs y opciones de diferentes tipos.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación ha adoptado las siguientes políticas teniendo como referente las normas internacionales de contabilidad:

- a) Los contratos derivados realizados con propósitos comerciales son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de mercado es determinado con base en cotizaciones de bolsa o, a falta de estas, con base en técnicas de flujos futuros de caja descontados o de modelos de opciones.
- b) Los contratos derivados realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado de la misma forma indicada anteriormente, pero el ajuste resultante, sea positivo o negativo, es registrado en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Este registro aunque difiere del tratamiento dado al valor de mercado según la norma internacional, para Colombia por tratarse de una operación de cobertura de riesgos y teniendo en cuenta el principio de la prudencia, la compañía decidió registrar las fluctuaciones en el valor de mercado como una valorización patrimonial en el mismo sentido que las inversiones permanentes de no controlantes, y no afectar los resultados de la compañía.

Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la compañía originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado las obligaciones de importancia, tales como proveedores, acreedores, vinculados económicos y otros. 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



Almacenes Exito S.A.

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.

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

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, el cual fue de 251.004.091 para el año 2007 (2006 - 208.994.975).

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 y operaciones de cobertura. 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 ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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 se considera 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.

Reclasificación de estados financieros

Algunas partidas de los estados financieros del año 2006, han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2006 y 2007 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, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2006 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 fue de \$2,014.76* (2006 - \$2,238.79*).

(*) 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:



Almacenes Exito S.A.

	2006		2007	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables (1)	923,981	2,069	135,560,893	273,123
Bancos	601,256	1,346	409,534	825
Caja moneda extranjera	52,689	118	114,399	230
Cuentas por cobrar	141,393	317	215,469	434
Total activo corriente	1,719,319	3,850	136,300,295	274,612
Inversión en Cativén S.A. (2)	72,300,646	161,866	72,300,646	145,668
Total activo no corriente	72,300,646	161,866	72,300,646	145,668
Total activo	74,019,965	165,716	208,600,941	420,280
Obligaciones financieras cartas de crédito (3)	915,041	2,049	2,286,392	4,607
Proveedores del exterior	10,603,077	23,738	14,326,563	28,865
Cuentas por pagar	13,484,734	30,189	14,515,110	29,244
Total pasivo corriente	25,002,852	55,976	31,128,065	62,716
Obligaciones financieras del exterior (4)	67,000,000	149,999	363,875,000	733,121
Total Pasivo no corriente	67,000,000	149,999	363,875,000	733,121
Total pasivo	92,002,852	205,975	395,003,065	795,837
Posición monetaria pasiva neta (5)	(17,982,887)	(40,259)	(186,402,124)	(375,557)

- (1) En el año 2007, incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depositary Shares (GDS's) en el exterior.
- (2) Durante el año 2007 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$16,198 (2006 - \$3,285), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en la sociedad Cativén S.A.
- (3) Corresponde a cartas de crédito exigidas como garantías por proveedores del exterior.
- (4) En el año 2007 incluye al crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. contratado en diciembre de 2006 y desembolsado en enero de 2007, para el año 2006 corresponde a créditos en moneda extranjera con Bancolombia y Citibank.
- (5) La compañía tiene cobertura para US\$363.8 millones representado en SWAPs con Bancolombia y Citibank.

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

	2006	2007
Gastos financieros	(16,315)	(163,720)
Ingresos financieros	30,062	188,139
Gasto operaciones con cobertura (1)	(19,852)	(14,023)
(Gasto) ingreso financiero neto	(6,105)	10,396

- (1) Corresponde al efecto de las operaciones de cobertura contratados para cubrir las inversiones y obligaciones financieras en moneda extranjera.

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

	2006	2007
Gastos no operacionales	(31,210)	(39,655)
Ingresos no operacionales	27,925	23,457
Gasto neto	(3,285)	(16,198)

NOTA 4 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2006	2007
Caja	21,874	34,475
Bancos y corporaciones (*)	104,141	127,132
Total	126,015	161,607

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2007, incluye los dineros consignados por las ventas de los días 27, 28, 29 y 30 de diciembre por valor de \$34,648 pendientes de constituir en Repos, por el cierre de servicios bancarios de fin de año.

Durante el año 2007 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$837 (2006 - \$74).

NOTA 5 INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2006	2007	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera (1)	2,069	273,123	Entre 3.70% y 5.27% Efectiva
Fondeos (2)	82,225	24,733	4% Efectiva
Certificados de depósito a término	300	-	
Tidis	2,876	-	
Derechos Fiduciarios	15,238	38,168	Entre 6.14% y 8.44% Efectiva
Bonos de Solidaridad para la Paz	3,777	5,903	110% Valor del PAAG
Total	106,485	341,927	

(1) En el año 2007, incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depositary Shares (GDS's) en el exterior.

(2) El saldo al 31 de diciembre de 2006 incluye Fondeo constituido con el producto de la venta del inmueble en el cual opera el Hipermercado EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, la compañía recibió como producto de esta venta la suma de \$62,260, los cuales fueron utilizados para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 29). Estas operaciones de Fondeo



Almacenes Exito S.A.

tenían vencimiento el 2 de enero de 2007 y fueron respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2007 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$12,023 (2006 - \$4,607).

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:

	2006	2007
CORRIENTE:		
Clientes	48,933	53,652
Provisión clientes	(393)	(1,497)
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 19)	1,493	42,197
Subtotal	50,033	94,352
Deudores varios:		
Reclamaciones a compañías aseguradoras (4)	2	86,245
Cuentas por cobrar a Vinculados (5)	-	70,012
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	12,413	6,334
Fondo de Empleados	14,306	13,659
Anticipos a contratistas y proveedores	1,114	1,561
Predios del Sur S.A. (3)	-	1,265
Concesionarios	5,485	6,610
Intereses	366	535
Cativén S.A.	3,362	3,585
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Otros deudores (6)	9,995	19,371
Provisión otros deudores (7)	(2,870)	(3,585)
Subtotal deudores varios	44,342	205,761
Total deudores corriente	94,375	300,113
NO CORRIENTE:		
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	14,250	13,062
Anticipos compras activos fijos (2)	13,574	23,834
Fondo de Empleados	17,164	21,522
Predios del Sur S.A. (3)	2,185	-
Otros	151	732
Total deudores no corriente	47,324	59,150

- (1) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia.
- (2) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas en el año 2008.



Almacenes Exito S.A.

- (3) 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 2008. Durante el año 2007 la compañía recibió abonos por valor de \$920.
- (4) Esta cuenta por cobrar corresponde a las estimaciones preliminares de las reclamaciones por daño emergente con motivo de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y el Centro de Distribución Las Vegas en el Municipio de Envigado. También incluye estimaciones por concepto de lucro cesante causado hasta el 31 de diciembre de 2007 por el siniestro del almacén EXITO Fontibón. Ambos siniestros ocurrieron a finales del año 2007.
- (5) Las cuentas por cobrar a compañías vinculadas comprenden \$24 a Casino, \$6 a Didetexco y \$69,982 a Carulla Vivero S.A.; este último por concepto de préstamos para pagos de obligaciones financieras.
- (6) Para el año 2007 los otros deudores comprenden: \$2,630 por reclamaciones de impuestos, \$2,519 por embargos judiciales, \$2,004 por bonos promocionales, \$1,549 por venta de otros inmuebles, \$785 por la venta de inventarios y activos a Supertiendas y Droguería Olímpica S.A. para cumplir con los condicionamientos de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con la adquisición de Carulla Vivero S.A. y otros menores por \$9,884.
- (7) Corresponde a la provisión de la cuenta por cobrar a Cativén S.A.

En el año 2007 la compañía registró castigos de cartera por \$80 (2006 - \$67) e incluyó nuevas provisiones por \$1,899 (2006 - \$3,126).

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2007, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.		Otros deudores varios y por venta de activos fijos	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2009	2,782	0 a 3%	2,375	
2010	2,475	0 a 3%	2,375	
2011	1,988	0%	2,375	
2012	1,988	0%	2,375	
2013	1,892	0%	2,375	
2014 en adelante	10,397	0%	1,919	
Total	21,522		13,794	

(*) La tasa de interés pactada para los otros 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



Almacenes Exito S.A.

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2006	2007
Mercancías para la venta (*)	507,022	719,018
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,924	7,641
Inventarios en tránsito	19,721	21,731
Provisión de inventarios	(12,893)	(16,422)
Total	519,774	731,968

(*) Al 31 de diciembre de 2006 incluye ajustes por inflación por valor de \$2,256.

El valor de los inventarios de mercancías para la venta al terminar el año 2007, presenta un incremento con respecto al año 2006 debido principalmente a la incorporación de 18 almacenes de la marca Vivero que durante el segundo semestre del año 2007 fueron integrados a las operaciones de Almacenes Exito S.A. (Ver nota 29). El valor del inventario de estos almacenes al 31 de diciembre de 2007, asciende a \$113,999.

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				Efectos en resultados			
		2006		2007		Ingreso (gasto)			
		Plazo	Tasa	Plazo	Tasa	2006	2007		
Didetexco S.A.	Cuentas por pagar corriente					3,130	141	-	-
	Proveedores	30 días		10, 30 y 75 días		5,705	6,509	-	-
	Cuentas por cobrar					-	6	-	-
	Compra de mercancías					120,987	128,784	120,987	128,784
	Compra de suministros					2,366	3,280	2,366	3,280
	Publicidad compartida					(37)	(18)	(37)	(18)
	Recuperación por averías					123	66	123	66
	Recuperación servicios públicos					82	72	82	72
	Ingreso arrendamientos de inmuebles					25	-	25	-
	Gasto por arrendamiento					-	(534)	-	(534)
	Reintegro de					72	14	72	14



Almacenes Exito S.A.

	transporte								
	Otros ingresos				667	1,834	667	1,834	
	Gastos varios				(28)	(10)	(28)	(10)	
Carulla Vivero S.A.	Cuentas por pagar corriente				-	55,327	-	-	
	Proveedores		8, 30, 40, 60 y 90 días		-	40,097	-	-	
	Cuentas por cobrar préstamo (1)			DTF + 2.75% TA	-	66,020	-	-	
	Cuentas por cobrar laborales (2)				-	2,438	-	-	
	Otras cuentas por cobrar				-	1,525	-	-	
	Compra de mercancías				-	120,875	-	120,875	
	Compras a la industria				-	3,443	-	3,443	
	Compra de suministros				-	23	-	23	
	Compra de activos fijos (3)				-	79,012	-	79,012	
	Crédito mercantil				-	(1,750)	-	(1,750)	
	Publicidad compartida				-	(2,027)	-	(2,027)	
	Gastos servicios públicos				-	(184)	-	(184)	
	Gastos de personal				-	(420)	-	(420)	
	Ingreso rendimientos financieros				-	1,487	-	1,487	
	Gasto arrendamiento y administración de inmuebles				-	(2,089)	-	(2,089)	
	Gasto por regalías				-	(3,784)	-	(3,784)	
	Gasto de transporte				-	(301)	-	(301)	
	Otros ingresos				-	3,662	-	3,662	
	Otros gastos				-	(9,652)	-	(9,652)	
Operaciones con accionistas 9beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación:									
Geant Internacional B.V.	Dividendos pagados				12,549	-	31,900	-	
Geant Fonciere B.V.	Dividendos pagados				9,138	-	12,730	-	



Almacenes Exito S.A.

Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia: (2)									
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores	45 días		15 y 30 días		133	-	423	-
	Cuentas por cobrar					28	41	-	-
	Compra de mercancías					2,744	2,852	2,744	2,852
	Otros ingresos					250	56	250	56
Colombiana de Comercio S.A. (4)	Proveedores	45 días				8			
	Compra de mercancías					187		187	
Modas y Diseños S.A. (4)	Proveedores	45 días				715			
	Compra de mercancías					2,103		2,103	
	Otros ingresos					283		283	
Productos Alimenticios La Cajonera (4)	Proveedores	45 días				91			
	Compra de mercancías					679		679	
	Otros ingresos					114		114	

- (1) Corresponde a préstamos otorgados a Carulla Vivero S.A. para que dicha compañía cancele créditos de tesorería a entidades financieras. Este préstamo fue pactado con un interés equivalente a la DTF más 2.75% trimestre anticipado. Por este concepto la compañía registró en el año 2007 ingresos financieros por valor de \$1,487.
- (2) Corresponde a cuentas por cobrar a Carulla Vivero S.A., por concepto de prestaciones sociales adeudadas a los empleados que se les efectuó sustitución patronal.
- (3) Corresponde a la adquisición de activos fijos muebles y de cargos diferidos de 18 almacenes Vivero convertidos a EXITO.
- (4) Para el año 2007 estos terceros no cumplen con los requisitos estipulados en la Circular N°2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante los años 2006 y 2007, la compañía no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos diferentes a los reportados en esta nota.

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



Almacenes Exito S.A.

Durante 2006 y 2007 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. y Carulla Vivero 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	2006		2007				
			Valor en libros	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.			161,866	145,668	-	-	78,375	67,293	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, antes Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	70,206	70,206		28,001	-	42,205	-
Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	396	396	4,578	-	-	4,974	-
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (1)	Intrínseco	Diciembre	8,799	8,799	7,150	-	-	15,949	-
Bono			29,500	39,500	-	-	-	39,500	-



Almacenes Exito S.A.

Sufinanciamiento (2)									
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,451	3,451	-	-	1,086	2,365	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	910	910	1,277	-	-	2,187	23
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	634	634	-	-	634	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	157	157	-	133	-	24	-
Reforestadota El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	33	33	9	-	-	42	-
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	26	26	40	-	-	66	-
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (3)	Intrínseco	Diciembre	5,008	5,008	-	-	-	5,008	-
Otras menores			348	418	-	-	-	418	-
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas									
Bonos de Solidaridad para la Paz (4)			5,904	1,375	-	-	-	1,375	-
Subtotal inversiones de renta variable			287,238	276,581	13,054	28,134	80,095	181,406	23
3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)									
Subtotal inversiones permanentes			21,964	437,238	2,449	-	-	439,687	-
Provisión para protección de inversiones			(89,028)	(80,095)	-	-	-	-	-
Total inversiones permanentes			220,174	633,724	15,503	28,134	80,095	621,093	23

(1) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en Medellín y EXITO Salitre en Bogotá. En asamblea realizada por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más, los cuales tenían fecha de vencimiento en el año 2007.



Almacenes Exito S.A.

- (2) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la compañía por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$39,500 (2006 - \$29,500) a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (3) Inversión realizada en el año 2006 para construir un complejo comercial en Caucaasia-Antioquia.
- (4) Bonos de Solidaridad para la Paz, emitidos por el Estado correspondientes a la inversión del año 2001 por un valor de \$5,904, cuyo vencimiento será en el año 2008.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la compañía en bonos de Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de publicidad compartida por la tarjeta EXITO por Sufinanciamiento S.A.

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	
			2006	2007	2006	2007
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
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.756	2.473.906.756	13.88	13.88
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	138.718	138.718	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	109.100	109.100	0.05	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias	77.000	77.000	10.00	10.00

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 2007, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2007 y se comparó con el valor registrado en libros al 31



de diciembre de 2007, 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.

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 Supermayorista S.A., constituida por escritura pública N° 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, constituida por escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025577 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Servicauca y Almacenes Exito S.A., constituida mediante escritura pública 2311, otorgada en la Notaría 3 de Envigado, el 29 de diciembre de 2006. Su objeto social principal es inversión en bienes inmuebles urbanos y/o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión en fondo propio, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, así como la negociación de toda clase de derechos de crédito, la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías,



Almacenes Exito S.A.

productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general, etc.

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 con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2007 y 2006, a excepción de las sociedades Predios del Sur S.A., Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" para las cuales el comparativo se realiza a septiembre 30 y noviembre 30 de 2007, respectivamente:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS INGRESOS OPERACIONALES			
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	657,85 1	585,36 7	377,99 4	487,70 3	279,85 7	97,664	4,585	16,188	1,435,8 91	1,595,8 69
Predios del Sur S.A.	50,294	67,907	40,098	57,427	10,196	10,480	439	519	19,307	22,585
Makro Supermayorista S.A.	138,58 9	123,23 8	104,40 3	87,384	34,186	35,854	3,102	1,158	468,058	455,51 0
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación"	297,76 5	304,70 0	503	446	297,26 2	304,25 4	(3,447)	(1,716)	6,361	6,092
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	342	-	3,438	-	(3,096)	-	(193)	-	28	-
Totales	1,144,8 41	1,081,2 12	526,43 6	632,96 0	618,40 5	448,25 2	4,486	16,149	1,929,6 45	2,080,0 56

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,014.76* para 2007 (2006 - \$2,238.79*).

Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2007, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados.

(*) Expresado en pesos colombianos.

**NOTA 10
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS**

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

ENTE ECONÓMICO	2006	2007	
	Valor en libros	Valor en libros	Valorización
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas			
Carulla Vivero S.A.	-	415,269	-



Almacenes Exito S.A.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	21,964	21,969	2,449
Total inversión en compañías subordinadas	21,964	437,238	2,449

El domicilio principal de Carulla Vivero S.A. es Bogotá D.C. y de Didetexco S.A. es el Municipio de Envigado.

El objeto social es el siguiente:

Carulla Vivero S.A., sociedad constituida, de acuerdo con las leyes colombianas en 1905, cuyo 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.

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 las compañías subordinadas:

Clase de inversión de acuerdo al ente Económico.	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2006	2007	2006	2007
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas	Comercial	Ordinarias	-	27.275.847	-	77.01%
			Carulla Vivero S.A.			
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	2.820.000	2.820.000	94.00%	94.00%

En diciembre de 2006 la compañía adquirió un crédito sindicado con JP Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. el cual está cubierto con un SWAP de tasa de interés y tasa de cambio, cuyos fondos fueron recibidos en enero de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, la compañía cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.01% de sus acciones en circulación. Con una participación directa del 52.96% y una participación indirecta del 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

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

	2006		2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Carulla Vivero S.A.			13,962	18,566
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	724	7	356	(351)
Total	724	7	14,318	18,215

NOTA 11



Almacenes Exito S.A.

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2006			2007		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,133,347	(345,326)	788,021	1,118,780	(371,115)	747,665
Terrenos (1)	435,494	-	435,494	373,104	-	373,104
Maquinaria y equipo	510,238	(275,850)	234,388	560,524	(312,004)	248,520
Equipo de oficina	209,411	(125,094)	84,317	269,572	(146,392)	123,180
Equipo de computación y comunicación	191,187	(140,744)	50,443	211,446	(153,468)	57,978
Equipo de transporte	34,362	(20,937)	13,425	34,211	(22,539)	11,672
Construcciones en curso	44,618	-	44,618	41,805	-	41,805
Armamento de vigilancia	28	(24)	4	30	(25)	5
Subtotal	2,558,685	(907,975)	1,650,710	2,609,472	(1,005,543)	1,603,929
Depreciación fiscal diferida (2)		10,825	10,825		9,711	9,711
Subtotal	2,558,685	(897,150)	1,661,535	2,609,472	(995,832)	1,613,640
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	(22,679)	-	(22,679)	(16,614)	-	(16,614)
Total	2,536,006	(897,150)	1,638,856	2,592,858	(995,832)	1,597,026

(1) Durante el año 2007 la compañía realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
EXITO Poblado (*)	Medellín	41,590	21,266	20,324
Centro de Distribución Avenida 68 (*)	Bogotá	23,056	5,551	17,505
Ley Gemelo Norte	Cali	3,600	202	3,398
Centro Comercial La Sabana (cuatro locales)	Villavicencio	6,002	5,859	143
Total		74,248	32,878	41,370

(*) El EXITO Poblado y el local donde opera el Centro de Distribución Avenida 68, fueron vendidos para obtener recursos para el pago de la adquisición de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 27).

(2) 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.

(3) Para el año 2007 incluye provisión por \$1,215 y recuperación por \$7,280 (2006, provisión por \$3,312 y recuperación por \$3,634). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en la ciudad de Medellín.



Almacenes Exito S.A.

Como consecuencia de los siniestros ocurridos durante el año 2007, al almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y al Centro de Distribución Vegas en el Municipio de Envigado, la compañía dio de baja a activos fijos por valor de \$42,907. (Ver nota 29)

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2006			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización	Valor de realización	Costo neto	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,813,257	1,150,184	663,073	1,806,149	1,060,368	745,781
Maquinaria y equipo	162,525	109,093	53,432	137,732	89,615	48,117
Equipo de oficina	28,622	17,128	11,494	25,296	12,662	12,634
Equipo de transporte	15,698	10,601	5,097	15,070	10,295	4,775
Total	2,020,102	1,287,006	733,096	1,984,247	1,172,940	811,307

2. Con provisión

Clase	2006			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	63,253	84,156	(20,903)	18,745	32,368	(13,623)
Maquinaria y equipo	11,862	13,503	(1,641)	17,808	20,611	(2,803)
Equipo de oficina	515	537	(22)	500	568	(68)
Equipo de transporte	588	701	(113)	655	775	(120)
Total	76,218	98,897	(22,679)	37,708	54,322	(16,614)

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007.

NOTA 12



Almacenes Exito S.A.

INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre el valor de los intangibles está representado en:

	2006			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	-	-	-	689,741	(13,072)	676,669
Crédito mercantil otros	8,399	(7,041)	1,358	8,399	(7,749)	650
Marcas (2)	3,417	(2,796)	621	3,460	(3,092)	368
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)	3,546	-	3,546	94,790	(14,243)	80,547
Derechos en acciones	61	-	61	61	-	61
Concesiones y franquicias	685	(685)	-	685	(685)	-
Otros derechos	223	-	223	223	-	223
Total	16,331	(10,522)	5,809	797,359	(38,841)	758,518

- (1) El crédito mercantil registrado durante el año 2007, corresponde al exceso patrimonial pagado por la compañía en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$689,741 (incluye todos los costos incurridos por la compañía en la compra de dicha sociedad).

El valor total de la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. incluyendo gastos incurridos en el proceso de compra ascendió a \$1,072,482 de los cuales \$689,741 corresponden al crédito mercantil y \$382,741 a la inversión.

El valor intrínseco de la acción de la sociedad Carulla Vivero S.A., certificado por el Revisor Fiscal a enero 31 de 2007 ascendió a \$14,339* (tomado al corte de mes inmediatamente anterior a la fecha de la transacción).

Al cierre del ejercicio no existen contingencias que puedan ajustar o acelerar la amortización del crédito mercantil adquirido con la sociedad Carulla Vivero S.A.

- (2) Incluye adquisición de la marca Exito en Venezuela por un costo de \$1,340, amortización acumulada de \$1,086 y un costo neto de \$254.
- (3) Incluye la constitución de Patrimonios Autónomos en el año 2007, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil de Inmuebles, tales como: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá por valor de \$85,035 y EXITO Robledo en la ciudad de Medellín por valor de \$5,054.

(*) Expresado en pesos colombianos

NOTA 13 DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2006			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto



Almacenes Exito S.A.

Gastos pagados por anticipado:						
Arrendamientos	1,875	-	1,875	398	-	398
Seguros	7,005	-	7,005	11,100	-	11,100
Publicidad	140	-	140	894	-	894
Otros (1)	1,805	-	1,805	22,443	-	22,443
Subtotal gastos pagados por anticipado	10,825	-	10,825	34,835	-	34,835
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	19,682	-	19,682	34,374	-	34,374
Subtotal diferido corriente	30,507	-	30,507	69,209	-	69,209
Cargos diferidos:						
Arrendamientos (2)	1,757	-	1,757	10,368	-	10,368
Elementos de dotación para proyectos	105,254	(93,046)	12,208	104,142	(100,027)	4,115
Mejoras a propiedades ajenas	83,710	(48,496)	35,214	130,744	(59,960)	70,784
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	13,127	-	13,127	3,641	-	3,641
Programas para computador (3)	66,164	(47,600)	18,564	88,302	(53,880)	34,422
Corrección monetaria diferida	19,331	(8,911)	10,420	19,332	(9,809)	9,523
Otros gastos compra acciones Carulla Vivero S.A.	1,760	-	1,760	-	-	-
Subtotal diferido no corriente	291,103	(198,053)	93,050	356,529	(223,676)	132,853
Total diferido en el activo	321,610	(198,053)	123,557	425,738	(223,676)	202,062
Pasivo:						
Corrección monetaria diferida	29,480	(13,689)	15,791	29,480	(15,065)	14,415
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	3,940	-	3,940	31,220	-	31,220
Total diferido no corriente en el pasivo	33,420	(13,689)	19,731	60,700	(15,065)	45,635

(1) En el año 2007, incluye el valor de mercado de las primas de los contratos de opciones celebrados con los siguientes bancos:

COLLARS	Valor nominal US\$	Operaciones cumplidas US\$	Tasa Piso \$	Tasa Techo \$	Valor de la prima	Fecha inicio	Fecha redención
Citibank	50,000,000	-	2,180.00	2,375.00	8,262	23/08/2007	Octubre-diciembre 2008
J.P. Morgan Chase Bank	105,000,000	24,000,000	2,164.00	2,350.00	12,088	23/08/2007	Diciembre 2007, marzo-agosto 2008
	155,000,000	24,000,000			20,350		



Almacenes Exito S.A.

	00				
--	-----------	--	--	--	--

- (2) Incluye pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,588 (2006 - \$1,757) y EXITO San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,780.
- (3) En el año 2007 la compañía adquirió programas de computador para su programa de expansión, de los cuales se destacan: Licencias Veritas para Windows por \$9,253, Software para la conversión de Viveros a EXITO por \$5,843 y Software para el proyecto Pricing por \$3,053.

**NOTA 14
VALORIZACIONES**

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

	2006			2007		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones	663,073	-	663,073	745,781	-	745,781
Bienes muebles	70,023	-	70,023	65,526	-	65,526
Inversiones	12,641	29,107	(16,466)	15,503	28,134	(12,631)
Derechos fiduciarios	926	-	926	1,300	-	1,300
Instrumentos financieros derivativos (1)	-	-	-	30,302	-	30,302
Total	746,663	29,107	717,556	858,412	28,134	830,278

- (1) Corresponde al registro de la valorización resultante al comparar los SWAPs que posee la compañía para cobertura de riesgo de compromisos en dólares con su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007. Su contrapartida fue registrada como superávit por valorizaciones en el patrimonio.

**NOTA 15
OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	2006			2007				
	Entidad	Valor en libros	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
CORTO PLAZO								
Cartas de crédito	Bancolombia	2,049	Libor + 0.9	2,706		Libor + 0.9		Pagaré
	Bogotá			1,901				
Tarjetas de crédito		892		1,974				
Préstamos moneda nacional	Banco AV Villas	20,000	8.810% MV					
	Banco de	55,000	9.300% MV	5,020			Enero de	Pagaré



Almacenes Exito S.A.

Bogotá	0					2008	
BBVA	10,000 0 9,000	DTF + 1.8% TV DTF + 1.8% TV					
Davivienda	30,000 0	9.280% MV					
Bancafé	45,000 0	IPC + 3.9% SV					
Citibank			8,591		8.95%	Septiembre de 2008	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional	169,000		13,611				
Préstamo moneda extranjera			15,687		9.95%	Diciembre de 2008	Pagaré
Total corto plazo	171,941		35,879				
LARGO PLAZO							
Préstamos moneda nacional	40,000 0 30,000 0	DTF + 2.5% EA DTF + 2.5% EA	40,000 30,000 10,000	922 682 132	DTF + 2.5% EA DTF + 2.5% EA DTF + 3.15%	Julio de 2009 Julio de 2009 Mayo de 2009	Pagaré Pagaré Pagaré
	34,365	8.95% SV	17,183	621	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional	104,365		97,183				
Préstamos moneda extranjera			429,555	1,737	Libor + 1.75%	Diciembre de 2011	Pagaré
			286,370	1,116	Libor + 1.50%	Diciembre de 2009	Pagaré
	103,426	Libor + 0.7%	102,963	496	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	Pagaré
	62,854	Libor + 0.7%	39,219	101	Libor + 0.7%	Junio de 2011	Pagaré
Subtotal préstamos moneda extranjera	166,280		858,107				
Total largo plazo	270,645		955,290				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo	442,586		991,169				

(1) Instrumentos financieros derivados – SWAP.

En enero de 2007 la compañía recibió el desembolso del crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.



El crédito sindicado se suscribió con los siguientes bancos internacionales:

J.P. Morgan Chase Bank, N.A.
 ABN AMRO Bank N.V:
 WestLB AG, New York Branch
 Bancolombia Panamá S.A.
 Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
 Citibank N.A., Nassau Bahamas Branco
 Natixis
 Standard Chartered Bank
 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
 Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.
 Banco de Bogotá Panamá S.A.
 Banco de Crédito del Perú –Miami Agency
 Israel Discount Bank of New York

Al 31 de diciembre de 2007 la compañía tiene vigentes cuatro contratos SWAP de tasa de interés y tasa de cambio con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en US\$	Tasa SWAP en \$	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2007 US\$	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
J.P. Morgan (*)	120,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2009	-	9.97% TV	Libor 90 + 1.5
J.P. Morgan (*)	180,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2011	-	10.53% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.7
Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	3,125,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.7

(*) En junio de 2007 la compañía realizó una operación de novación de estos contratos con Citibank NA.

Estos contratos efectivamente cambian la exposición de deuda de la compañía por el mismo valor de tasa fija a tasa variable.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

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

NOTA 16 PROVEEDORES

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



Almacenes Exito S.A.

	2006	2007
Nacionales	452,794	648,712
Del exterior	23,738	28,864
Total (1)	476,532	677,576

- (1) El valor para el año 2007, presenta un incremento con respecto al año 2006 debido principalmente a la incorporación de 18 almacenes de la marca Vivero que durante el segundo semestre del año 2007 fueron integrados a las operaciones de Almacenes Exito S.A. (Ver nota 29).



Almacenes Exito S.A.

NOTA 17 CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO

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

	2006	2007
Vinculados económicos (1)	3,130	55,468
Dividendos por pagar (2)	16,283	595
Acreeedores varios:		
Costos y gastos por pagar	102,108	131,489
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (3)	-	3,064
Contratistas	36,000	23,016
Retención en la fuente por pagar	11,441	14,150
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	11,058	16,950
Aporte Ley de Seguridad Social (4)	4,023	4,647
Otros acreedores varios	3,981	2,253
Subtotal acreedores varios	168,611	195,569
Total cuentas por pagar corto plazo	188,024	251,632

- (1) Para el año 2007, incluye operaciones efectuadas con Carulla Vivero S.A. por compra de activos fijos, crédito mercantil y cargos diferidos (mejoras en propiedades ajenas), por valor de \$48,273, producto de la integración de las operaciones de los Almacenes Vivero a las operaciones de Almacenes Exito S.A.
- (2) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de marzo de 2007, se decretó para el período comprendido entre abril de 2007 y marzo de 2008 un dividendo de \$25.00 mensuales por acción, pagadero durante cinco días hábiles a partir del día 20 de cada mes desde abril de 2007 a marzo de 2008, el cual se causa 10 días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de pago. No obstante, en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de julio de 2007, se aprobó anticipar el pago del dividendo hasta marzo de 2008, el cual fue cancelado el 8 de agosto de 2007.
- (3) Para el año 2007, la cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP, así: J.P. Morgan Chase Bank por valor de \$2,380, Citibank por valor de \$126, y Bancolombia por valor de \$558.
- (4) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2006 y 2007. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 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 BONOS

El valor total de los bonos al 31 de diciembre es:

	2006	2007
Bonos	105,000	105,000
Total	105,000	105,000



Almacenes Exito S.A.

Mediante Resolución N° 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la compañía fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$200,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2006:	\$105,000
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 2006 se emitieron los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
Total	105,000			

Durante el año 2007, se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$11,102 (2006 - \$3,612). Al 31 de diciembre de 2007 se registraron intereses causados por pagar de \$1,960 (2006 - \$1,878).

NOTA 19 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2006	2007
Impuesto de renta y complementarios	4,003	(34,314)
Impuesto sobre las ventas por pagar	28,615	16,727
Impuesto de industria y comercio y predial	9,664	19,189
Cuotas de fomento	53	66
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(723)	(6,897)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(769)	(985)
Impuesto al patrimonio por pagar	-	10,686
Total neto (1)	40,843	4,472

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2006	2007
Activo corriente		
Deudores	(1,493)	(42,197)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	42,336	46,669
Total	40,843	4,472



Almacenes Exito S.A.

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

	2006	2007
Pasivo - Provisión del año	44,282	29,162
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(40,279)	(52,379)
- Mayor impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativén S.A. y otros	-	(11,097)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar (cobrar)	4,003	(34,314)

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

	2006	2007
Saldo al inicio del año	(13,396)	(28,869)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores (1)	802	11,097
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
- Gastos provisionados	(2,178)	(5,219)
- Provisión de inversiones no deducible	(9,473)	-
- Provisión de activos no deducible	(4,594)	(1,037)
- Impuestos no deducibles	(3,040)	-
- Ajuste gasto depreciación diferencia contable -fiscal	(578)	(91)
- Reintegro de depreciación diferida	(373)	(379)
- IVA de activos fijos	(119)	-
- Recuperación de provisión de activos	2,042	-
- Impuestos deducibles	1,335	-
- Amortización (exceso) de renta presuntiva sobre renta ordinaria (2)	509	(10,723)
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	194	-
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado (3)	-	28,426
Movimiento neto del año	(16,275)	10,977
Saldo al final del año (4)	(28,869)	(6,795)

- (1) Esta partida comprende para el año 2007 entre otras, el valor de \$9,541 por cancelación del impuesto diferido del año 2006 de provisión de inversiones Cativén S.A. y otras.
- (2) Esta partida para el año 2007 corresponde al 34% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de \$31,539.
- (3) Corresponde al impuesto diferido por pagar de la compañía, generado por la causación del ingreso por indemnización por los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Vegas en el Municipio de Envigado por \$86,140, dicho valor será gravado con el impuesto de renta en el año en que la aseguradora cancele este valor adeudado al 31 de diciembre de 2007.



Almacenes Exito S.A.

(4) Incluido en el balance así:

	2006	2007
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(19,682)	(34,374)
Activo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(13,127)	(3,641)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	3,940	31,220
Total	(28,869)	(6,795)

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

	2006	2007
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	151,183	171,131
Más:		
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	3,285	8,715
- Provisión de inversiones	49,906	-
- Provisión de otros activos	3,312	592
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	40,229	54,142
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,829	-
- Provisión de merma desconocida	12,893	16,422
- Gravamen a los movimientos financieros	9,435	5,088
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	8,941	12,291
- Gastos no deducibles	17,677	7,471
- Gasto impuesto de industria y comercio, avisos y tableros y predial no deducible	11,276	-
- Reintegro de depreciación diferida	1,096	1,771
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	421	-
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	1,872	-
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,700	941
- Gasto amortización crédito mercantil Carulla no deducible	-	13,072
- Reintegro de deducción por inversión en activos fijos productivos	-	13,425
Menos:		
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(68,446)	(40,088)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores (1)	(9,042)	(15,993)
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta líquida del año 2000	(1,384)	-
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(18,565)	(35,011)
- Pagos del año de industria y comercio, predial	(3,468)	(8,941)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(12,402)	(12,893)
- Ingreso por método de participación de resultados	(724)	(14,318)
- Otros ingresos no gravables	(4,405)	(4,325)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(1,889)	(712)
- Deducción del 40% (2006 - 30%) de la inversión en activos productores de renta	(82,711)	(65,046)
- Ingreso por indemnización de siniestros, no pagado	-	(86,140)



Almacenes Exito S.A.

Total renta líquida ordinaria	115,019	21,594
--------------------------------------	----------------	---------------

(1) En año 2007 se registró una recuperación de provisión de terrenos y edificios por \$7,281 y recuperación de provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,712.

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2006	2007
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,696,403	1,826,354
Menos patrimonio líquido a excluir	(54,930)	(55,241)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,641,473	1,771,113
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	98,488	53,133
Renta presuntiva	98,488	53,133
Renta líquida ordinaria	115,019	21,594
Renta líquida gravable	115,019	53,133
Impuesto de renta antes de descuentos (35% y 34%)	40,257	18,065
Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa	40,257	18,065
Sobretasa al impuesto de renta (10% y 0%)	4,025	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativén S.A. y otras	-	11,097
Total pasivo corriente por impuesto de renta	44,282	29,162
Gasto impuesto de renta corriente	44,282	29,162
Movimiento neto de impuestos diferidos	(16,275)	10,977
Gasto impuesto de renta	28,007	40,139

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

	2006	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	2,224,648	3,385,041
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos	289,232	246,354
- Provisión de activos fijos	22,679	16,614
- Pasivos estimados para gastos	47,154	75,128
- Provisión de inventarios	12,893	16,423
- Impuesto diferido por pagar	3,940	31,220
- Eliminación depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	4,149	4,149
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	304	244
- Provisión de cuentas por cobrar	3,278	5,082
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	(738,873)	(812,607)
- Impuesto diferido por cobrar	(32,809)	(38,015)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(10,241)	(9,711)
Total patrimonio líquido	1,826,354	2,919,922



Almacenes Exito S.A.

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 solo para el año 2006, a partir del 1 de enero de 2007 fueron eliminados por disposición legal los ajustes por inflación en materia contable y fiscal:

	2006
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	29,535
Menos ajustes fiscales de:	
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,618)
- Impuesto diferido por pagar	(222)
- Pasivos no monetarios	(1,154)
Más ajustes fiscales de:	
- Impuesto diferido por cobrar	834
- Otros activos no monetarios	4,031
Total corrección monetaria fiscal	31,406
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	1,871
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	655

Impuesto sobre la renta y complementario de remesas

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la compañía estipulan que:

- a) A partir del año 2007 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%, durante el año 2006, éstas rentas se gravaron a la tarifa del 35% e incluían una sobretasa adicional a cargo de los contribuyentes del 10% del impuesto neto de renta. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d) A partir del año gravable 2007 los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste para el año 2007 es del 5.15% y tendrá únicamente efectos en el patrimonio fiscal.
- e) A partir del año gravable 2007 la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% (2006 – 30%) y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aún cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de descuento indicado anteriormente dejan de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.
- f) Al 31 de diciembre de 2007, la compañía cuenta con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$32,923. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del



Almacenes Exito S.A.

año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la compañía estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2006 por el sistema de renta líquida ordinaria a la tarifa del 35% y una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta. En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, por el año gravable 2007, la compañía estableció su pasivo de impuesto sobre la renta, por sistema de renta presuntiva.

La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la compañía firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Amparados en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, la compañía concilió con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Medellín en el año 2007, los procesos pendientes por impuesto a las ventas por concepto de comidas preparadas por los años 1999 y 2000.

Por el año 2006 la compañía no estuvo obligada a la aplicación del régimen de precios de transferencia, a partir del año 2007 adquiere esta obligación cuya fecha estimada de vencimiento es junio de 2008. Todas las declaraciones tributarias de los años 2004 a 2007 y del impuesto al patrimonio del año 2006 y 2007, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. 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 2007.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos.

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1 de enero de 2007 y la tarifa al 1.2%.

El impuesto para el año gravable 2007 asciende a la suma de \$21,371 el cual fue registrado por la compañía como menor valor de la revalorización del patrimonio.

NOTA 20 OBLIGACIONES LABORALES

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

	2006		2007	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente



Almacenes Exito S.A.

Cesantías consolidadas régimen anterior	161	527	277	366
Cesantías Ley 50	8,626		10,355	
Intereses a las cesantías por pagar	1,084		1,287	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,671		9,507	
Sueldos y prestaciones por pagar	16,007		8,173	
Pensiones de jubilación (Ver nota 21)	4,165		3,488	
Total	37,714	527	33,087	366

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 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 del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, asumen el pago de estas pensiones.

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

	2006	2007
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	14,758	13,359
Menos: Porción corriente (Ver nota 20)	(4,165)	(3,488)
Porción no corriente	10,593	9,871

Al 31 de diciembre de 2007, el cálculo actuarial incluye 227 personas (2006 - 295).

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 2007 y 2006 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 22 PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES



Almacenes Exito S.A.

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

	2006	2007
Provisión de fidelización (1)	28,395	16,404
Otras provisiones (2)	11,558	40,822
Total	39,953	57,226

- (1) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados “Puntos EXITO” y “Tarjeta EXITO”. El saldo del 2006 incluye una provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión adquirida del derecho exclusivo a operar integralmente una tarjeta de marca privada, destinada al crédito de consumo en todas las cadenas y almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A., la cual fue cancelada durante el año 2007.
- (2) Incluye provisiones para el año 2007 por concepto de: proceso de reestructuración de Carulla Vivero S.A. \$27,739, Contrato de Estabilidad Jurídica \$5,280, Procesos laborales \$2,046, Litigios y Demandas \$3,532 y otros \$2,225. Para el año 2006, incluye provisiones por concepto de: procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales \$8,208, procesos pago impuesto predial \$531, provisión gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía \$1,475 y otros conceptos \$1,344.

NOTA 23 PATRIMONIO

23.1 Capital Social

El 1 de junio de 2007, mediante Asamblea General de Accionistas y según el acta número 53, se autorizó el incremento del capital autorizado de \$3,000 a \$4,000, el cual está representado en 400.000.000 (2006 - 300.000.000) de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,843 (2006 - \$2,096) y el número de acciones en circulación asciende a 283.627.168 (2006 - 208.927.168).

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones durante el año 2007 correspondió a:

	Acciones	Precio (*)	Capital	Prima en colocación de acciones
Emisión de acciones ordinarias (1)	24.700.000	10,500	247	259,103
Emisión de GDS's (2)	50.000.000	15,000	500	749,000
Gastos incurridos en la colocación de GDS's				(18,927)
Totales			747	989,176

- (1) El 17 de enero de 2007, la Junta Directiva y según el acta N° 770, se aprobó la emisión de 24.700.000 de acciones ordinarias y nominativas, con un precio por acción de \$10,500 (*).
- (2) El 1 de junio de 2007, la Asamblea de Accionistas y según el acta N° 53, autorizó la emisión y colocación de 50.000.000 de acciones ordinarias. Las cuales fueron ofrecidas en forma de Global Depositary Shares (GDS's), cada GDS está representada en una acción ordinaria.

(*) Expresado 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 distribuible 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 originados hasta el 31 de diciembre de 2006, 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.

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1 de enero de 2007.

Igualmente, la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, permitió registrar el impuesto al patrimonio, contra la cuenta de Revalorización del Patrimonio sin afectar los resultados del ejercicio. Como resultado de esta norma la compañía registró \$21,371 como menor valor de la Revalorización del Patrimonio por el año 2007.

NOTA 24
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2006	2007
Derechos contingentes préstamos (1)	671,637	-
Operaciones con cobertura (2)	821,636	997,054
Subtotal derechos contingentes	1,493,273	997,054
Deudoras fiscales	552,598	672,576
Subtotal deudoras fiscales	552,598	672,576
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	325,440	317,992
Bienes entregados en fideicomiso (3)	64	96,872
Ajustes por inflación activos no monetarios	456,624	410,678
Cartas de crédito no utilizadas	18,531	12,381
Créditos a favor no utilizados	290,195	629,306
Cheques posfechados	5,022	5,418
Mercancía en consignación	467	135
Litigios y demandas (4)	1,405	28,839
Subtotal deudoras de control	1,097,748	1,501,621
Bienes y valores recibidos en garantía	448	548
Litigios y demandas laborales	2,745	3,422
Otros litigios y demandas (5)	23,190	13,065
Bienes y valores recibidos en custodia	777	-
Operaciones con cobertura	881,639	873,795
Otras responsabilidades contingentes	4,943	5,815
Subtotal responsabilidades contingentes	913,742	896,645
Acreedoras fiscales	134,597	267,186
Subtotal acreedoras fiscales	134,597	267,186
Ajustes por inflación al patrimonio	621,957	591,748
Subtotal acreedoras de control	621,957	591,748
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	4,813,915	4,926,830

- (1) Corresponde al acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones suscrito por la compañía el 27 de diciembre de 2006 (Ver nota 29).
- (2) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la compañía ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 15 y 29).
- (3) Incluye los bienes inmuebles tales como: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá y EXITO Robledo en la ciudad de Medellín, entregados en Fideicomiso.
- (4) Para el año 2007, incluye los siguientes procesos:
 - a. Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña "Garantía del precio mas bajo" por valor aproximado de \$25,000.
 - b. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$1,241.

c. Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$2,598.

(5) Incluye los siguientes procesos:

- a. Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$4,342 para el año 2007 (2006 - \$2,459).
- b. Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$8,723 para el año 2007 (2006 - \$13,241). Para este concepto la compañía registró una provisión por valor de \$3,532.
- c. 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 \$7,490 en el año 2006. Para el año 2007, este proceso no existe ya que la compañía decidió acogerse al beneficio otorgado por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, contemplado en el artículo 55 de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 que estableció la terminación por mutuo acuerdo de los procesos administrativos tributarios, otorgando beneficios en los mayores valores de impuestos a pagar, sanciones e intereses de mora.
- d. 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:

	2006	2007
Ventas netas (*)	4,124,226	4,706,866
Negociación especial de exhibición	81,439	95,773
Contraprestación de concesionarios	38,774	45,661
Ingresos por eventos	3,966	8,798
Servicios	5,057	9,687
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,378	3,076
Arrendamientos	1,109	3,509
Otros	3,366	4,916
Subtotal otros ingresos operacionales	136,089	171,420
Total	4,260,315	4,878,286

(*) Los descuentos concedidos en el año 2007 ascienden a \$96,086 (2006 - \$41,232).

Las devoluciones se registran como menor valor de las ventas, teniendo en cuenta que la política de la compañía es efectuar cambios de mercancía. Cuando el cliente realiza una devolución se le entrega una nota de cambio para que la utilice como medio de pago en sus compras.

NOTA 26
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2006			2007		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	53,856	255,697	309,553	58,106	273,883	331,989
Servicios	3,227	137,024	140,251	4,065	174,182	178,247
Depreciaciones	8,057	116,714	124,771	9,501	135,847	145,348
Diversos (*)	6,197	104,978	111,175	7,447	96,363	103,810
Arrendamientos	821	43,887	44,708	1,702	66,291	67,993
Impuestos	14,174	39,337	53,511	17,416	44,940	62,356
Amortizaciones	2,700	30,936	33,636	17,485	24,535	42,020
Mantenimiento y reparación	2,892	22,165	25,057	3,609	22,161	25,770
Seguros	1,845	7,791	9,636	2,238	8,396	10,634
Honorarios	4,744	1,107	5,851	5,680	713	6,393
Gastos de viaje	4,357	3,217	7,574	5,308	3,243	8,551
Adecuación e instalaciones	485	6,708	7,193	231	3,455	3,686
Contribuciones y afiliaciones	330	149	479	379	174	553
Gastos legales	359	1,134	1,493	414	1,558	1,972
Total	104,044	770,844	874,888	133,581	855,741	989,322

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$29,541 (2006 - \$27,935) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$16,344 (2006 - \$14,380), gastos de apertura de almacenes por \$12,948 (2006 - \$11,638), gasto alianza EXITO-Sufinanciamiento por \$8,474 (2006 - \$25,129) y gasto de regalías pagados por valor de \$3,146 por la explotación y operación de los establecimientos de comercio de Carulla Vivero S.A., que Almacenes Exito adquirió en el año 2007.

NOTA 27
OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	2006	2007
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	75,447	44,062
Recuperación de provisiones (2)	14,960	11,451
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A.		8,712
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	27,925	23,457
Recuperación de costos y gastos	759	1,102
Otras ventas	564	111
Indemnizaciones por siniestros (5)	478	90,817
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación		1,376
Otros	1,033	2,297
Total ingresos no operacionales	121,166	183,385
Gastos no operacionales		
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(31,210)	(39,655)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (4)	(45,295)	
Costos de siniestros (5)	(650)	(87,434)
Impuesto al patrimonio (6)	(4,829)	
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(4,898)	(4,783)
Pensiones de jubilación	(2,465)	(1,673)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(4,147)	(386)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(9,435)	(6,784)
Donaciones	(1,261)	(1,736)
Provisión propiedades, planta y equipo	(3,312)	(1,215)
Provisión de inversiones	(1,741)	
Provisión estructura Carulla Vivero S.A.		(30,000)
Cargos diferidos homologación contable con Carulla Vivero S.A.		(4,459)
Provisión contrato de estabilidad jurídica		(6,503)
Asesorías legales	(2,268)	
Costas y procesos judiciales	(214)	(2,067)
Otros gastos no operacionales (7)	(31,030)	(15,541)
Total gastos no operacionales	(142,755)	(202,236)
Total otros (gastos) e ingresos no operacionales, neto	(21,589)	(18,851)

- (1) Corresponde principalmente a la utilidad por la venta de los siguientes predios: local y terreno donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá, terreno y edificio donde está ubicado el EXITO Poblado en la ciudad de Medellín, inmueble donde operaba el Ley Gemelo Norte en la ciudad de Cali y locales 107, 107A, 108 y 109 del Centro Comercial la Sabana en la ciudad de Villavicencio (Ver notas 11 y 29).



Almacenes Exito S.A.

También incluye la venta a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. de activos fijos de los almacenes Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley Siete de Agosto en la ciudad de Bogotá en cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio en el artículo 7.2 de la Resolución 30904 del 18 de diciembre de 2006.

- (2) Para el año 2007, corresponden principalmente a la recuperación de provisiones causadas por valorizaciones de terrenos y edificios por \$7,500, recuperación de impuesto de renta diferido por \$3,686 y otras recuperaciones de provisiones por \$265.

Para el año 2006 correspondía a la recuperación de provisiones causadas por desvalorización de propiedades, planta y equipos e inversiones permanentes. Incluye el valor de \$5,095 por recuperación de la provisión por la inversión en la sociedad de Superlagos S.A. liquidada en diciembre de 2006, recuperación de la provisión por desvalorización del terreno de EXITO Country en la ciudad de Bogotá por \$106, recuperación de provisión del gasto del impuesto de renta del año 2005 por \$4,333, recuperación de provisión por desvalorización en la venta del inmueble Caza Diana por \$3,527 y otras recuperaciones de provisiones por \$1,899.

- (3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A. por \$16,198 (2006 - \$3,285).
- (4) Corresponde al valor provisionado sobre la inversión de la compañía en Cativén S.A. como resultado de la valoración del negocio efectuada al 31 de diciembre de 2006 por Estrategias Corporativas S.A.
- (5) Corresponde principalmente a ingresos y gastos incurridos a causa de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá en noviembre de 2007 y del Centro de Distribución Vegas en el Municipio de Envigado en diciembre de 2007.
- (6) El valor registrado durante el año 2007 correspondiente a la suma de \$21,371 por concepto de Impuesto al Patrimonio creado mediante el artículo 25 de la Ley 1111 del 27 de diciembre 2006, que sustituyó el artículo 292 del Estatuto Tributario, fue contabilizado como un menor valor de la cuenta de Revalorización del Patrimonio, de acuerdo con la opción contemplada en el parágrafo de este artículo.
- (7) Para el año 2007, incluye registro de gasto por multas, sanciones y litigios por \$1,315, mantenimiento y vigilancia por \$228, amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$899, impuestos asumidos por \$763, provisión para deudas de difícil cobro por \$1,290, provisiones de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$657, gastos notariales por compra o venta de bienes inmuebles por \$1,828, procesos laborales y judiciales por \$3,677 y otros gastos de \$4,884.

Para el año 2006 provisión de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$3,189, gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía por \$3,981, provisión por \$10,754 correspondiente a la inversión que planea hacer la compañía en mercados de otros operadores en los cuales espera expandir el uso de la tarjeta EXITO, provisión de cuentas por cobrar a Cativén S.A. de \$2,870, multas, sanciones y litigios por \$584, pérdida en la liquidación de la sociedad Superlagos S.A. por \$5,077, procesos jurídicos por \$367, impuestos asumidos por \$374, y otros gastos legales por \$3,834.

**NOTA 28
CORRECCIÓN MONETARIA**

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2006
Propiedades, planta y equipo	99,799
Inventarios	18,964
Cargos diferidos, neto y otros activos preoperativos	10,611
Inversiones	4,253
Amortización corrección monetaria diferida	457
Intangibles	704
Depreciaciones y amortizaciones	(44,972)
Patrimonio	(60,281)
Total	29,535

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1 de enero de 2007.

Durante el año 2007, la compañía registró un gasto no operacional de \$897 y un ingreso no operacional de \$1,376, correspondiente a la amortización del saldo que se tenía al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y crédito, respectivamente, esto en cumplimiento del artículo 3 del Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007.

**NOTA 29
HECHOS RELEVANTES**

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A., adquirió el 77.01% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para esta adquisición Almacenes Exito S.A. realizó una oferta pública de acciones voluntaria y otra obligatoria.



Almacenes Exito S.A. con corte al 31 de diciembre de 2007, cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.01% de sus acciones en circulación. Con una participación directa del 52.96% y una participación indirecta del 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. realizó las siguientes operaciones de financiación:

1. Emisión primaria de 24.700.000 acciones ordinarias por \$259,350.
2. Crédito Sindicado por valor de US\$300 millones.
3. Venta de activos fijos-inmuebles por valor de \$64,646.

No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 18 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve **no objetar** la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

Como consecuencia de la declaración de la no objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) a la integración entre Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. notificó a Ripley Corp. la terminación del MOU que había suscrito para la constitución de una compañía de Financiamiento Comercial en Colombia; con esta terminación Carulla Vivero S.A. quedó en libertad de buscar un nuevo socio estratégico para la creación de una tarjeta de crédito de marca privada y la utilización de su mercado con otro socio o socios para el otorgamiento de créditos de consumo.

En cumplimiento con lo ordenado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) relacionada con la venta de once (11) almacenes de Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., en el mes de julio, se suscribió el contrato de compraventa entre estas dos compañías, en su condición de vendedoras y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., en su condición de comprador. Los establecimientos de comercio ofrecidos por Almacenes Exito S.A. fueron: Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto, ubicados en la ciudad de Bogotá, y por parte de Carulla Vivero S.A., se ofrecieron los siguientes establecimientos de comercio: Carulla Iserra 100 y Carulla Cedritos, ubicados en la ciudad de Bogotá, Carulla San Lucas, Carulla Villa Nueva, Merquefácil Colombia y Merquefácil Carabobo, ubicados en la ciudad de Medellín y Carulla Buenos Aires, Merquefácil Blas de Lezo y Merquefácil Centro, ubicados en la ciudad de Cartagena.

Integración de las operaciones de los Almacenes Carulla Vivero S.A. a Almacenes Exito S.A.

Con el propósito de hacer mas sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, en el mes de septiembre se suscribió el Memorando de Entendimiento (MOU) en el cual se establecieron los principios y condiciones generales para que Almacenes Exito S.A. lleve la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como Almacenes Vivero de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación.



Almacenes Exito S.A.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A., pagará a Carulla Vivero S.A. a título de regalía, un valor de \$13,820 de forma anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arriendos de establecimientos que Carulla Vivero S.A., se vea obligada a pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A., vendió a Almacenes Exito S.A. los activos e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron las operaciones de 18 almacenes de los cuales 7 al 31 de diciembre de 2007 fueron convertidos a Hipermercados EXITO.

ESTABILIDAD JURIDICA

La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la compañía firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

SINIESTROS OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2007

Incendio Centro de Distribución Vegas

El lunes 24 de diciembre de 2007, se presentó en las instalaciones del Centro de Distribución Las Vegas de Almacenes Exito situado en el Municipio de Envigado, un incendio que causó la pérdida de las dos terceras partes de las instalaciones del Centro de Distribución.

El Centro de Distribución Las Vegas se encuentra debidamente asegurado frente a este tipo de siniestros, por lo tanto no existe un efecto significativo en los estados de resultados de la compañía por este concepto.



Gracias a que se siguieron los protocolos de atención para este tipo de emergencias, Almacenes Exito S.A. garantizó a sus clientes el normal funcionamiento de la totalidad de sus almacenes en todo el país, soportando su operación en la parte no afectada del Centro de Distribución Las Vegas, así como en sus demás Centros de Distribución a nivel nacional.

El Centro de Distribución Las Vegas, es un edificio con un área de almacenaje promedio de 55.000 metros cuadrados construida en el Municipio de Envigado. Fue inaugurado el 17 de marzo de 2006.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$74,000.

Incendio Hipermercado EXITO Fontibón

El sábado 17 de noviembre de 2007, se presentó en las instalaciones del Hipermercado EXITO Fontibón situado en Fontibón, Municipio de Cundinamarca, un incendio que causó la pérdida total de las instalaciones del EXITO Fontibón.

El EXITO Fontibón se inauguró el 1 de octubre de 2004, y tenía un área de 4.500 metros cuadrados.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$16,000.



8.2.3.2 Certificación de los estados financieros

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

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

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES ÉXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2007, 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 veinte días del mes de febrero de 2008.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal



CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE ALMACENES ÉXITO S.A., CADA UNO DENTRO DE SU COMPETENCIA

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2007, 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 veinte días del mes de febrero de 2008.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

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

8.2.3.3 Dictamen del revisor fiscal



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Carrera 43 A No. 14-27 Piso 9
Apartado 81164 Envigado
Commutador: 266 2933
Fax: 266 2993
Medellin, Colombia
www.pwc.com/co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

20 de febrero de 2008

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

He auditado los balances generales de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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 encuentran 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 2007 y 2006, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas contables emitidas para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por la eliminación por parte del Gobierno Nacional del sistema de ajustes integrales por inflación a partir del año 2007 y por el cambio en el registro del impuesto al patrimonio como menor valor de la revalorización del patrimonio a partir del año 2007, a que también alude la Nota 2, fueron uniformemente aplicados.



A la Asamblea General de Accionistas de
Almacenes Exito S. A.
20 de febrero de 2008

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años 2007 y 2006 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

8.2.4 Estados financieros consolidados a diciembre de 2006 y diciembre de 2005

ALMACENES ÉXITO S.A. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	80,748	84,438	126,015
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	51,664	54,025	106,485
DEUDORES	6	74,804	78,223	94,375
INVENTARIOS	7	446,324	466,721	519,774
DIFERIDOS, NETO	13	18,970	19,837	30,507
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		672,510	703,244	877,156
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	34,809	36,399	49,081
INVERSIONES PERMANENTES	9 y 10	244,639	255,819	220,174
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	11	1,377,385	1,440,331	1,638,856
INTANGIBLES, NETO	12	8,139	8,511	5,809
DIFERIDOS, NETO	13	82,276	86,036	91,293
OTROS ACTIVOS		198	208	242
VALORIZACIONES	14	620,724	649,091	717,556
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,368,170	2,476,395	2,723,011
TOTAL ACTIVO		3,040,680	3,179,639	3,600,167
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	2,101,991	2,198,052	4,813,915
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	17,699	18,508	171,941
PROVEEDORES	16	412,216	431,054	476,532
CUENTAS POR PAGAR	17	116,960	122,309	188,024
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	20	35,348	36,963	42,336
OBLIGACIONES LABORALES	21	36,284	37,942	37,714
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	23	25,263	26,424	39,953
PAPELES COMERCIALES	18	300,000	313,710	12,523
OTROS PASIVOS		4,561	4,770	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		948,337	991,676	969,023
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	53,365	55,804	254,364
OBLIGACIONES LABORALES	21	327	342	527
CUENTAS POR PAGAR	17			16,281
BONOS	19			105,000
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACION	22	11,860	12,402	10,593
DIFERIDOS, NETO	13	20,150	21,071	19,731
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		85,702	89,619	406,496
TOTAL PASIVO		1,034,039	1,081,295	1,375,519
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	14 y 24	2,006,641	2,098,344	2,224,648
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,040,680	3,179,639	3,600,167
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	2,101,991	2,198,052	4,813,915

Las notas 1 a 30 que se acompañan, forman parte integral de los estados financieros

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

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



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,423,402	3,579,851	4,124,226
Otros ingresos operacionales		107,184	112,083	136,089
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	26	3,530,586	3,691,934	4,260,315
COSTO DE VENTAS				
		(2,671,446)	(2,793,531)	(3,216,996)
UTILIDAD BRUTA				
		859,140	898,403	1,043,319
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(277,228)	(289,897)	(309,553)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(315,261)	(329,669)	(406,928)
Depreciaciones y amortizaciones		(146,805)	(153,514)	(158,407)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	27	(739,294)	(773,080)	(874,888)
UTILIDAD OPERACIONAL				
		119,846	125,323	168,431
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		12,338	12,902	46,465
Dividendos y participaciones		31	32	24
Ingreso método de participación	10	897	938	724
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		13,266	13,872	47,213
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(33,618)	(35,154)	(72,407)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	28	(19,930)	(20,841)	(21,589)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(53,548)	(55,995)	(93,996)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO				
		(40,282)	(42,123)	(46,783)
CORRECCIÓN MONETARIA				
	29	31,340	32,772	29,535
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS				
		110,904	115,972	151,183
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(40,121)	(41,954)	(44,282)
Diferido		(2,935)	(3,069)	16,275
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	20	(43,056)	(45,023)	(28,007)
UTILIDAD NETA				
		67,848	70,949	123,176
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN				
	2	324.63 *	339.47 *	589.37*

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

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

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



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas						Revalorización del patrimonio	Ganancias retenidas	Ganancias sin apropiar	Superávit por valorización	Total
			Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas					
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	7,813	63,061	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	7,813	67,848	620,724	2,006,641
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2006 a marzo de 2007 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.							(7,964)	(7,964)			(54,737)		(62,701)
Traslado de reservas				(7,964)			7,964						
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				13,111				13,111			(13,111)		
Acciones propias readquiridas					(734)			(734)					(734)
Aumento método de participación Didetexco S.A.		7											7
Aumento en la revalorización del patrimonio									61,427				61,427
Aumento en el superávit por valorización												96,832	96,832
Utilidad neta a diciembre 31 de 2006											123,176		123,176
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	599,589	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	613,119	7,813	123,176	717,556	2,224,648
Saldo al 31 de diciembre de 2005 reexpresado	2,096	599,582	7,857	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	611,927	7,813	70,949	649,091	2,098,344

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

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

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



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	67,848	70,949	123,176
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	112,250	117,380	124,771
Amortización de cargos diferidos	32,563	34,051	31,548
Amortización de intangibles	1,993	2,084	2,088
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	21,300	22,273	18,777
Corrección monetaria	(31,340)	(32,772)	(29,535)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(3,410)	(3,566)	(70,242)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	1,854	1,939	(10,050)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,082)	(1,131)	(322)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,204)	(1,259)	(1,267)
Utilidad por método de participación de resultados	(897)	(938)	(724)
Provisión de intangibles			915
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones neto	(7,781)	(8,136)	46,811
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	7,630	7,978	3,285
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	965	1,009	(1,057)
Otros menores	195	204	
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	200,884	210,065	238,174
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	11,517	12,043	83,842
Producto del aporte de un activo a un patrimonio autónomo	2,457	2,569	
Ingreso por venta de inversiones	787	823	1,643
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	461	482	187
Aumento en obligaciones laborales largo plazo			200
Aumento en obligaciones financieras	49,615	51,883	200,999
Emisión de bonos			105,000
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo			16,281
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	1,538	1,608	3,778
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	267,259	279,473	650,104



Almacenes Exito S.A.

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en Libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones	5,030	5,260	25,008
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	167,064	174,699	334,753
Aumento de intangibles	3,347	3,500	330
Aumento en deudores no corriente	1,159	1,212	14,272
Aumento en activos diferidos no corriente	14,612	15,280	26,586
Dividendos decretados	62,701	65,566	62,701
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo			1,760
Readquisición de acciones			734
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	17	18	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	253,930	265,535	466,144
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	13,329	13,938	183,960
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	13,232	13,837	45,267
Inversiones negociables	38,568	40,330	54,821
Deudores	21,471	22,452	19,571
Inventarios	(13,630)	(14,253)	73,450
Cargos diferidos, neto	(2,045)	(2,138)	11,537
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	57,596	60,228	204,646
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	45,097	47,157	(154,242)
Proveedores	(19,096)	(19,969)	(64,316)
Cuentas por pagar	(31,024)	(32,442)	(71,064)
Impuestos, gravámenes y tasas	(13,519)	(14,137)	(6,988)
Otros pasivos	(1,586)	(1,658)	(7,962)
Obligaciones laborales	(1,483)	(1,551)	(1,430)
Pasivos estimados	(443)	(462)	(14,684)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(22,213)	(23,228)	300,000
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(44,267)	46,290	(20,686)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	13,329	13,938	183,960

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

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



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,948,667	4,129,121	4,768,704
Pagado a proveedores	(2,917,803)	(3,051,146)	(3,588,251)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(276,955)	(289,612)	(307,913)
Pagado por gastos de administración	(34,983)	(36,582)	(39,728)
Pagado por gastos de ventas	(301,071)	(314,830)	(370,258)
Pagado por impuesto a las ventas	(87,925)	(91,943)	(91,566)
Pagado por impuesto de renta	(31,374)	(32,808)	(42,568)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	298,556	312,200	328,420
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(161,959)	(169,361)	(322,255)
Adquisición de cargos diferidos	(14,612)	(15,280)	(28,346)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	5,454	5,703	95,276
Adquisición de inversiones	(5,030)	(5,260)	(20,000)
Adquisición de Intangibles			(329)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(176,147)	(184,198)	(275,654)
Redención (compras) de inversiones negociables	(37,030)	(38,723)	(51,043)
Ingreso por venta de inversiones	787	823	1,643
Intereses recibidos	12,150	12,705	19,253
Dividendos y participaciones recibidas	31	32	24
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	(24,062)	(25,163)	(30,123)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(200,209)	(209,361)	(305,777)
Préstamos recibidos	356,353	372,638	898,608
Pago de cuotas de capital préstamos	(351,834)	(367,913)	(527,654)
Dividendos decretados y pagados	(56,229)	(58,799)	(62,764)
Readquisición de acciones			(734)
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	22,213	23,228	(195,000)
Intereses pagados por préstamos y bonos	(28,935)	(30,257)	(50,947)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(58,432)	(61,103)	61,509
Ingresos de efectivo por otros conceptos	2,297	2,402	4,424
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,579)	(4,788)	(4,829)
Salida de efectivo por otros conceptos	(24,401)	(25,516)	(38,480)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(26,683)	(27,902)	(38,885)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	13,232	13,834	45,267
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	67,516	70,601	80,748
SALDO FINAL DE EFECTIVO	80,748	84,438	126,015



Almacenes Exito S.A.

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA DEL AÑO	67,848	70,949	123,176
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(31,340)	(32,772)	(29,535)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	112,250	117,380	124,771
Amortización de cargos diferidos	32,563	34,051	31,548
Amortización de intangibles	1,993	2,084	2,088
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	21,300	22,273	18,777
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	461	482	187
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,204)	(1,259)	(1,267)
Provisión de intangibles			915
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(3,410)	(3,566)	(70,242)
Pérdida por retiro de propiedades, planta y equipo, neto	195	204	
Utilidad por método de participación de resultados	(897)	(938)	(724)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	(7,781)	(8,137)	46,811
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,082)	(1,131)	(322)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	7,630	7,979	3,285
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	965	1,009	(1,057)
Costos extraordinarios por reestructuración	4,539	4,746	7,363
Variaciones en cuentas no operacionales	4,821	5,041	19,311
Gastos causados	5,528	5,781	21,227
Dividendos y participaciones recibidas	(31)	(32)	(24)
Donaciones	1,200	1,255	1,261
Gravamen a los movimientos financieros	9,079	9,494	9,435
Impuesto al patrimonio	4,579	4,788	4,829
Disminución (aumento) en inventario	13,630	14,253	(73,450)
Aumento en proveedores	19,096	19,969	64,316
Obligaciones laborales	1,477	1,544	2,906
Intereses recibidos	(12,150)	(12,705)	(19,253)
Intereses pagados	28,935	30,257	50,947
Impuestos por pagar	18,362	19,201	(8,859)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	298,556	312,200	328,420

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

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



8.2.4.1 Notas a los estados financieros diciembre de 2006 y diciembre de 2005

ALMACENES EXITO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(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 2005, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2005

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 2005, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2006, el cual fue de 4.57% de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 2005:

	2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	3,040,680	3,179,639
PASIVOS	1,034,039	1,081,295
PATRIMONIO	2,006,641	2,098,344
RESULTADOS	67,848	70,949

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. 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 han 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 2005, 5.16% y año 2006, 4.57%) 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.

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007.

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. 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

a. 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.

b. 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 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 transfieran 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, 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 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.

A partir del año 1998 y hasta el año 2005, con base en la Circular 011 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la inversión que tiene la compañía en Venezuela en la sociedad Cativén S.A.,



se valoró con base en el valor intrínseco reflejado en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de cada año presentados bajo FAS 52 y la diferencia se registró como desvalorización en el patrimonio. En el año 2006, considerando la situación económica del mercado en el cual se desarrolla la operación de Cativén S.A., se contrató un estudio de valoración del negocio y el detrimento resultante se registró con cargo a resultados basados en el principio contable de la prudencia.

El efecto en el estado de resultados del año 2006 fue un incremento en los gastos de \$45,294, lo que representa \$216.72* por acción.

(*) Expresado en pesos colombianos

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 de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y el 50% por turno adicional.



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. Durante el año 2006 la compañía aceleró la amortización de estos gastos.
 - **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.
 - **Gastos compra acciones de Carulla Vivero S.A.**, comprende los gastos pagados por la compañía durante el año 2006 para la adquisición de las acciones de la compañía Carulla Vivero S.A.

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 reviertan 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.

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



Almacenes Exito S.A.

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.

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: 208.994.975 y 209.000.626 acciones durante 2006 y 2005, respectivamente.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras



Almacenes Exito S.A.

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 y operaciones de cobertura. 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.

Derivativos

En el curso normal de los negocios la compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de compromisos en moneda extranjera. Estos instrumentos corresponden principalmente a SWAPS.

Si bien, las normas contables colombianas no contemplan tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la compañía registra en cuentas de orden los derechos y obligaciones que surgen en los contratos en el momento de la transacción.

Para su valuación, siguiendo el principio contable de prudencia, la compañía registra con cargo o abono a resultados, en los casos definidos como contratos de cobertura, la pérdida o ingreso generada en la valoración del instrumento por la diferencia entre la tasa de valuación al cierre del ejercicio y la tasa pactada en el contrato, al mismo tiempo que se lleva el diferencial cambiario de la partida cubierta.

Reclasificación de estados financieros

Algunas partidas de los estados financieros del año 2005, han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2006 y 2005 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la compañía.

NOTA 3



Almacenes Exito S.A.

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, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2006 fue de \$2,238.79* (2005, \$2,284.22*).

(*) 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:

	2005		2006	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	641,855	1,466	923,981	2,069
Bancos	199,522	456	601,256	1,346
Caja moneda extranjera	34,696	79	52,689	118
Cuentas por cobrar	370,597	846	141,393	317
Total activo corriente	1,246,670	2,847	1,719,319	3,850
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	165,150	72,300,646	161,866
Total activo no corriente	72,300,646	165,150	72,300,646	161,866
Total activo	73,547,316	167,997	74,019,965	165,716
Obligaciones financieras cartas de crédito	6,552,963	14,968	915,041	2,049
Proveedores del exterior	8,763,830	20,019	10,603,077	23,738
Cuentas por pagar	1,805,403	4,124	13,484,734	30,189
Total pasivo corriente	17,122,196	39,111	25,002,852	55,976
Obligaciones Financieras del exterior			67,000,000	149,999
Total Pasivo no corriente			67,000,000	149,999
Total pasivo	17,122,196	39,111	92,002,852	205,975
Posición monetaria activa (pasiva) neta	56,425,120	128,886	(17,982,887)	(40,259)

(*) Durante el año 2006 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$3,285 (2005, \$7,630), 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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	1,467	1,534	16,315



Almacenes Exito S.A.

Ingresos financieros	1,736	1,815	30,062
Gasto operaciones con cobertura SWAP (Ver nota 17)			19,852
Ingreso (gasto) financiero neto	269	281	(6,105)

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales	12,177	12,733	31,210
Ingresos no operacionales	4,547	4,755	27,925
Gasto neto	7,630	7,978	3,285

NOTA 4 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	26,290	27,491	21,874
Bancos y corporaciones (*)	54,458	56,947	104,141
Total	80,748	84,438	126,015

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2006, incluye los dineros consignados por las ventas de los días 28, 29, 30 y 31 de diciembre por valor de \$33,633 pendientes de constituir en Repos, por el cierre de servicios bancarios de fin de año.

Durante el año 2006 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$74 (2005, \$393).

NOTA 5 INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2005		2006	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	1,466	1,533	2,069	5.27% Anual
Inversiones en Repos	19,438	20,326		
Fondeos (*)			82,225	Entre 5% y 6.5% Efectiva
Certificados de depósito a término	300	314	300	IPC + 1.81
Tidis			2,876	0%
Derechos Fiduciarios	28,922	30,244	15,238	Entre 4.91% y 6.55% Efectiva



Almacenes Exito S.A.

Bonos de Solidaridad para la Paz	1,538	1,608	3,777
Total	51,664	54,025	106,485

(*) Incluye fondeo constituido con el producto de la venta del inmueble en el cual opera el Hipermercado EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, la compañía recibió como producto de esta venta la suma de \$62,260, los cuales serán utilizados para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 30). Las operaciones de Fondeo tienen vencimiento el 2 de enero de 2007 y están respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2006 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$4,607 (2005, \$2,795).

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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	32,040	33,504	48,933
Provisión clientes	(204)	(213)	(393)
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 20)	1,377	1,440	1,493
Subtotal	33,213	34,731	50,033
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	9,826	10,275	12,413
Fondo de Empleados	12,458	13,027	14,306
Anticipos a contratistas y proveedores	1,548	1,619	1,114
Concesionarios	7,120	7,445	5,485
Intereses	429	449	366
Cativén S.A.	2,870	3,001	3,362
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	177	169
Otros deudores	7,171	7,499	9,997
Provisión otros deudores			(2,870)
Subtotal deudores varios	41,591	43,492	44,342
Total deudores corriente	74,804	78,223	94,375
NO CORRIENTE:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	17,812	18,626	14,250
Anticipos compras activos fijos (2)	2,316	2,421	13,574
Fondo de Empleados	9,543	9,979	17,164
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	1,926	2,014	1,757
Predios del Sur S.A. (3)	3,061	3,201	2,185
Otros	151	158	151



Almacenes Exito S.A.

Total deudores no corriente	34,809	36,399	49,081
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

- (1) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia.
- (2) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas en el año 2007.
- (3) 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 2008, al 31 de diciembre de 2006 la compañía ha recibido abonos por valor de \$876.

En el año 2005 la compañía constituyó una provisión de \$204 sobre las cuentas por cobrar de difícil recuperación. Durante el año 2006 la compañía constituyó provisiones por valor de \$3,126 y realizó castigos de cartera por valor de \$67. La provisión del año 2006 incluye el valor de \$2,870 correspondientes a la cuenta por cobrar que tenía la compañía a Cativén S.A. al 31 de diciembre de 2005.

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2006, 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 (*)
2008	1,730	3%	4,729	
2009	1,370	3%	2,544	
2010	1,063	3%	2,544	
2011	576	3%	2,544	
2012	576	3%	2,544	
2013 en adelante	11,849		3,438	
Total	17,164		18,343	

(*) La tasa de interés pactada para los otros 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



Almacenes Exito S.A.

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	433,120	452,914	507,022
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,349	5,593	5,924
Inventarios en tránsito	20,257	21,183	19,721
Provisión de inventarios	(12,402)	(12,969)	(12,893)
Total	446,324	466,721	519,774

(*) Incluye ajuste por inflación en el 2006 por valor de \$2,256 (2005, \$2,314).

Fiscalmente los ajustes por inflación fueron eliminados mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 a partir del 1 de enero de 2007.



Almacenes Exito S.A.

**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)	
		2005		2006		2005	2006	2005	2006	
		Plazo	Tasa	Plazo	Tasa					
Didetexco S.A.	Cuentas por pagar corriente					112	117	3,130		
	Proveedores	30 días		30 días		12,104	12,657	5,705		
	Compra de mercancías					98,776	103,290	120,987	98,776	120,987
	Compra de suministros					1,423	1,488	2,366	1,423	2,366
	Publicidad compartida					32	33	(37)	32	(37)
	Recuperación por averías					160	167	123	160	123
	Recuperación servicios públicos					128	134	82	128	82
	Ingreso arrendamientos de inmuebles					31	32	25	31	25
	Reintegro de transporte					105	110	72	105	72
	Otros ingresos					58	61	667	58	667
	Gastos varios					44	46	(28)	44	(28)
	Operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación:									
Geant Internacional B.V.	Dividendos pagados (1)					10,404	10,879	12,549		
Geant Fonciere B.V.	Dividendos pagados (1)					6,083	6,361	9,138		
Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia: (2)										
Diversificadora	Proveedores	45		45		3,494	3,654	3,833		



Almacenes Exito S.A.

Comercial S.A.		días		días					
	Compra de mercancías					7,527	7,871	6,973	7,527 6,973
	Otros ingresos					1,299	1,358	979	1,299 979
Colombiana de Comercio S.A.	Proveedores	45 días		45 días		17	18	8	
	Compra de mercancías					216	226	187	216 187
Modas y Diseños S.A.	Proveedores	45 días		45 días		472	494	715	
	Compra de mercancías					2,593	2,712	2,103	2,593 2,103
	Otros ingresos					366	383	283	366 283
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores	45 días		45 días		67	70	133	
	Compra de mercancías					943	986	2,744	943 2,744
	Otros ingresos					269	281	250	269 250
Productos Alimenticios La Cajonera	Proveedores	45 días		45 días		77	81	91	
	Compra de mercancías					584	611	679	584 679
	Otros ingresos					97	101	114	97 114

- (1) Fecha de pago de dividendos para los años 2006 y 2005 son cinco (5) días hábiles a partir del 20 de cada mes.
- (2) La compañía, durante los años 2006 y 2005, no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos diferentes a los reportados en esta nota.

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

Durante 2006 y 2005 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.



Almacenes Exito S.A.

**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	2005		2006		Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización			
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas									
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)			165,150	172,697	161,866		87,088	74,778	
Makro de Colombia S.A. (2)			67,516	70,602					
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, antes Makro de Colombia S.A. (2)	Intrínseco	Diciembre			70,206		28,970	41,236	
Makro Supermayorista S.A, antes Makro de Colombia S.A. (2)	Intrínseco	Diciembre			396	4,346		4,742	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (3)	Intrínseco	Diciembre	8,799	9,201	8,799	5,779		14,578	
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006 (4)			109	114					
Bono Sufinanciamiento (5)			9,500	9,934	29,500			29,500	
Predios del Sur S.A. (6)	Intrínseco	Noviembre	3,299	3,451	3,451		1,306	2,145	
Suramericana de Inversiones S.A. C.I. Promotora	Mercado	Diciembre	1,429	1,494	910	1,280		2,190	24
				634					



Almacenes Exito S.A.

de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	606		634			634		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	149	157	157		133		24	
Reforestadota El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	32	33	33		4		29	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	25	26	26	29			55	
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (7)	Intrínseco	Diciembre			5,008				5,008	
Otras menores			348	364	348				348	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de Solidaridad para la Paz (8)			9,680	10,120	5,904				5,904	
Subtotal inversiones de renta variable			266,642	278,827	287,238	11,434	29,107	89,028	180,537	24
3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)										
Subtotal inversiones permanentes			20,305	21,233	21,964	1,207			23,171	
Provisión para protección de inversiones			(42,308)	(44,241)	(89,028)					
Total inversiones permanentes			244,639	255,819	220,174	12,641	29,107	89,028	203,708	24

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 la compañía realizó un estudio de valoración de Cativén S.A y producto de los resultados de esta valoración se provisionó durante el año 2006 la suma de \$45,295.
- (2) Mediante escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005, la sociedad Makro de Colombia S.A. se escindió, conformando las sociedades Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación".
- (3) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en Medellín y EXITO Salitre en Bogotá. En asamblea realizada por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más, los cuales tenían fecha de vencimiento en el año 2007.



Almacenes Exito S.A.

- (4) Durante los años 2006 y 2005, la compañía recibió de la sociedad Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006, por concepto de abonos de aporte de capital, valores por \$23 y \$803, respectivamente.
- (5) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la compañía por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$29,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (6) En el año 2006 la compañía registró con cargo a resultados \$1,212, por concepto de provisión por valor de mercado.
- (7) Inversión realizada en el año 2006 para construir un complejo comercial en Caucasia-Antioquia.
- (8) Bonos de Solidaridad para la Paz, emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$520 por el año 2006 (2005, \$625), 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.

Durante el año 2006 la compañía efectuó venta de 70.000 acciones de Suramericana de Inversiones S.A., registrando una utilidad neta de \$1,057.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la compañía en bonos de Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida por la tarjeta EXITO.

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	
			2005	2006	2005	2006
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., liquidada en diciembre de 2006	Construcción	Ordinarias	3.159.084.112		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		13.88	
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" (*)	Comercio	Ordinarias		2.473.906.756		13.88
Makro Supermayorista S.A (*)	Comercio	Ordinarias		138.718		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	109.100	0.05	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias		77.000		10.00

(*) Antes Makro de Colombia S.A.

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 2006, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2006 y se comparó con el valor registrado al 31 de diciembre de 2006, 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., liquidada en diciembre de 2006, 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 reloteos en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

En el mes de diciembre del 2006 se firmó el acta de liquidación de la sociedad, aprobada por la asamblea de accionistas.

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.



Almacenes Exito S.A.

Makro Supermayorista S.A., constituida por escritura pública N° 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, constituida por escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025577 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Servicauca y Almacenes Exito S.A., constituida mediante escritura pública 2311, otorgada en la Notaría 3 de Envigado, el 29 de diciembre de 2006. Su objeto social principal es inversión en bienes inmuebles urbanos y/o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión en fondo propio, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, así como la negociación de toda clase de derechos de crédito, la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías, productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general, etc.

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 con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2006 y 2005, a excepción de la sociedad Predios del Sur S.A., para la cual el comparativo se realiza a septiembre 30 de 2006:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS INGRESOS OPERACIONALES			
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor en	Valor



Almacenes Exito S.A.

	en libros	en libros	en libros	en libros	en libros	en libros	en libros	en libros	en libros	en libros
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	607,72 9	657,85 1	359,37 9	377,99 4	248,35 0	279,85 7	(27,095)	4,585	1,067,6 34	1,435,8 91
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006	129		1		128		45			
Predios del Sur S.A.	45,543	50,294	36,448	40,098	9,095	10,196	(1,764)	439	18,203	19,307
Makro de Colombia S.A.	417,40 9		99,436		317,97 3		(9,336)		397,985	
Makro Supermayorista S.A. (*)		138,58 9		104,40 3		34,186		3,102		468,05 8
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" (*)		297,76 5		503		297,26 2		(3,447)		6,361
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,033	342	3,266	3,438	(2,233)	(3,096)	(720)	(193)	1,755	28
Totales	1,071,8 43	1,144,8 41	498,53 0	526,43 6	573,31 3	618,40 5	(38,870)	4,486	1,485,5 77	1,929,6 45

(*) Antes Makro de Colombia S.A.

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,238.79* para 2006 (2005, \$2,284.22*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 10 INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

ENTE ECONÓMICO	2005		2006	
	Valor en libros	Valor reexpresad o	Valor en libros	Valorizaci ón
Inversiones de renta variable, en controladas, Voluntarias y participativas.				
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	20,305	21,233	21,964	1,207
Total inversión en compañía subordinada	20,305	21,233	21,964	1,207

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

El objeto social es el siguiente:



Almacenes Exito S.A.

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	
			2005	2006	2005	2006
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas						
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufactura	Ordinarias	2.820.000	2.820.000	94.00%	94.00%

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

	2005		2006	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	897	157	724	7

NOTA 11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2005						2006		
	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	981,879	(295,528)	686,351	1,026,751	(309,034)	717,717	1,133,347	(345,326)	788,021
Terrenos	390,057		390,057	407,883		407,883	435,494		435,494
Maquinaria y equipo	439,506	(235,167)	204,339	459,591	(245,914)	213,677	510,238	(275,850)	234,388
Equipo de oficina	153,635	(104,662)	48,973	160,656	(109,445)	51,211	209,411	(125,094)	84,317
Equipo de computación y comunicación	161,705	(123,855)	37,850	169,095	(129,515)	39,580	191,187	(140,744)	50,443
Equipo de transporte	32,796	(17,771)	15,025	34,295	(18,583)	15,712	34,362	(20,937)	13,425
Construcciones en curso	6,369		6,369	6,660		6,660	44,618		44,618



Almacenes Exito S.A.

Armamento de vigilancia	32	(27)	5	33	(29)	4	28	(24)	4
Subtotal	2,165,979	(777,010)	1,388,969	2,264,964	(812,520)	1,452,444	2,558,685	(907,975)	1,650,710
Depreciación fiscal diferida (1)		11,417	11,417		11,939	11,939		10,825	10,825
Total	2,165,979	(765,593)	1,400,386	2,264,964	(800,581)	1,464,383	2,558,685	(897,150)	1,661,535
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(23,001)		(23,001)	(24,052)		(24,052)	(22,679)		(22,679)
Total	2,142,978	(765,593)	1,377,385	2,240,912	(800,581)	1,440,331	2,536,006	(897,150)	1,638,856

- (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 24), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.
- (2) Para el año 2006 incluye provisión por \$3,312 y recuperación por \$3,634 (2005, provisión por \$2,632 y recuperación por \$3,714). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

Durante el año 2006 la compañía realizó la venta de los siguientes predios: local donde está ubicado el EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, local donde opera DIDETEXCO S.A. en Envigado, inmueble donde operaba Ley América en Medellín, y otros lotes en el sector de la Mota ubicados en la ciudad de Medellín. El EXITO Calle 80 y el local donde opera DIDETEXCO S.A. fueron vendidos para obtener recursos para el pago de la adquisición de Carulla Vivero S.A. (Ver notas 28 y 30).

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2005					2006			
	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	1,640,971	1,000,944	640,027	1,715,963	1,046,687	669,276	1,813,257	1,150,184	663,073
Maquinaria y equipo	159,138	120,621	38,517	166,410	126,133	40,277	162,525	109,093	53,432
Equipo de oficina	25,136	13,092	12,044	26,284	13,690	12,594	28,622	17,128	11,494
Equipo de transporte	15,663	11,698	3,965	16,380	12,233	4,147	15,698	10,601	5,097
Total	1,840,978	1,146,355	694,553	1,925,037	1,198,740	726,294	2,020,102	1,287,006	733,096



Almacenes Exito S.A.

	08	55		7	3		2	6
--	----	----	--	---	---	--	---	---

2. Con provisión

Clase	2005						2006		
	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	64,316	86,881	(22,565)	67,255	90,851	(23,596)	63,253	84,156	(20,903)
Maquinaria y equipo	6,427	6,644	(217)	6,721	6,948	(227)	11,862	13,503	(1,641)
Equipo de oficina	1,221	1,418	(197)	1,277	1,483	(206)	515	537	(22)
Equipo de transporte	41	63	(22)	43	66	(23)	588	701	(113)
Total	72,005	95,006	(23,001)	75,296	99,348	(24,052)	76,218	98,897	(22,679)

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006. Los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2005 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2006.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 12
INTANGIBLES, NETO**

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

	2005						2006		
	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)	8,031	(4,100)	3,931	8,398	(4,287)	4,111	8,399	(7,041)	1,358
Marcas (2)	3,159	(2,405)	754	3,303	(2,515)	788	3,417	(2,796)	621
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)	3,390		3,390	3,545		3,545	3,546		3,546
Bienes en arrendamiento financiero leasing	59	(59)		62	(62)		62	(62)	
Derechos en acciones	58		58	61		61	61		61
Concesiones y franquicias	655	(655)		685	(685)		685	(685)	
Otros derechos	6		6	6		6	223		223
Total	15,358	(7,219)	8,139	16,060	(7,549)	8,511	16,393	(10,584)	5,809

(1) Corresponde a primas pagadas por adquisición de negocios durante el año 2003. Durante el año 2006 se realizó un estudio de valoración de estos intangibles y como resultado de este estudio se registraron \$1,101 con cargo al gasto, por detrimento del intangible generado en la compra del negocio ubicado en Santa Marta (K-FIR).

(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:

	2005						2006		
	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	359		359	375		375	1,875		1,875
Seguros	1,924		1,924	2,012		2,012	7,005		7,005
Publicidad	695		695	727		727	140		140
Otros	1,731		1,731	1,810		1,810	1,805		1,805



Almacenes Exito S.A.

Subtotal gastos pagados por anticipado	4,709		4,709			4,924		10,825		10,825
Impuesto de renta diferido (nota 20)	14,261		14,261		14,913		14,913	19,682		19,682
Subtotal diferido corriente	18,970		18,970		19,837		19,837	30,507		30,507
Cargos diferidos:										
Elementos de dotación para proyectos	100,740	(76,390)	24,350		105,344	(79,881)	25,463	105,254	(93,046)	12,208
Preoperativos (*)	17,912	(12,811)	5,101		18,731	(13,397)	5,334			
Mejoras a propiedades ajenas	63,546	(40,812)	22,734		66,450	(42,677)	23,773	83,710	(48,496)	35,214
Impuesto de renta diferido (nota 20)	3,986		3,986		4,168		4,168	13,127		13,127
Programas para computador	56,770	(40,860)	15,910		59,364	(42,727)	16,637	66,164	(47,600)	18,564
Corrección monetaria diferida	18,186	(7,991)	10,195		19,017	(8,356)	10,661	19,331	(8,911)	10,420
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(18,057)			18,882	(18,882)				
Gastos Compra Acciones Carulla								1,760		1,760
Subtotal diferido no corriente	279,197	(196,921)	82,276		291,956	(205,920)	86,036	289,346	(198,053)	91,293
Total diferido en el activo	298,167	(196,921)	101,246		311,793	(205,920)	105,873	319,853	(198,053)	121,800
Pasivo:										
Corrección monetaria diferida	27,613	(12,314)	15,299		28,875	(12,877)	15,998	29,480	(13,689)	15,791
Impuesto de renta diferido (nota 20)	4,851		4,851		5,073		5,073	3,940		3,940
Total diferido no corriente en el pasivo	32,464	(12,314)	20,150		33,948	(12,877)	21,071	33,420	(13,689)	19,731

(*) Durante el año 2006 la compañía amortizó la totalidad del saldo de los gastos preoperativos.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 14
VALORIZACIONES**

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

	2005						2006		
	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	640,027		640,027	669,276		669,276	663,073		663,073
Bienes muebles	54,526		54,526	57,018		57,018	70,023		70,023
Inversiones	7,068	81,823	(74,755)	7,391	85,562	(78,171)	12,641	29,107	(16,466)
Derechos fiduciarios	926		926	968		968	926		926
Total	702,547	81,823	620,724	734,653	85,562	649,091	746,663	29,107	717,556

**NOTA 15
OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2005			2006				Garantía
		Valor en libros	Valor reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	14,968	15,652	Libor + 0.9	2,049		Libor + 0.9		Pagare
Tarjetas de crédito		1,481	1,549		892				
Préstamos moneda nacional	Bancolombia	1,250	1,307	8.298% MV					
	Banco AV Villas				20,000	126	8.810% MV	Enero de 2007	Pagare
	Banco de Bogotá				55,000	56	9.300% MV	Enero de 2007	Pagare
	BBVA				10,000	96	DTF + 1.8% TV	Mayo de 2007	Pagare
					9,000	101	DTF + 1.8% TV	Agosto de 2007	Pagare
	Davivienda				30,000	76	9.280% MV	Enero de 2007	Pagare
	Bancafé				45,000	172	IPC + 3.9%	Diciembre de	Pagare



Almacenes Exito S.A.

							SV	2007	é
Subtotal préstamos moneda nacional		1,250			169,000				
			1,307						
Total corto plazo		17,699	18,508		171,941				
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional	BBVA	10,000	10,457	8.044% MV	40,000	742	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
		9,000	9,411	8.006% MV	30,000	549	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
	Citibank (*)	34,365	35,936	8.95% MV	34,365	837	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		53,365	55,804		104,365				
Préstamos moneda extranjera (Ver nota 17)	Bancolombia				94,029	618	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	Pagaré
	Citibank				55,970	123	Libor + 0.7%	Junio de 2011	Pagaré
Subtotal préstamos moneda extranjera					149,999				
Total largo plazo		53,365	55,804		254,364				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		71,064	74,312		426,305				

(*) 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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	392,197	410,120	452,794
Del exterior	20,019	20,934	23,738
Total	412,216	431,054	476,532



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 17
CUENTAS POR PAGAR**

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

	2005		2006	
	Valor en libros corriente	Valor corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Vinculados económicos (Ver nota 8)	112	117	3,130	
Dividendos por pagar	16,151	16,889	16,283	
Acreeedores varios:				
Costos y gastos por pagar	63,924	66,845	102,108	
Contratistas	11,783	12,321	36,000	
Retención en la fuente por pagar	8,492	8,880	11,441	
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	8,828	9,232	11,058	
Aporte Ley de Seguridad Social (1)	3,530	3,692	4,023	
Otros acreedores varios	4,140	4,329	3,981	
Subtotal acreedores varios	100,697	105,299	168,611	
Subtotal cuentas por pagar corriente	116,960	122,305	188,024	
Obligaciones con cobertura (2)				16,281
Subtotal cuentas por pagar no corriente				16,281
Total cuentas por pagar	116,960	122,305	188,024	16,281

(1) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2005 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(2) La compañía realizó operaciones de cobertura (SWAP) con el fin de protegerse de la volatilidad de las tasas de cambio y las tasas de interés, para las obligaciones financieras en moneda extranjera.

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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	300,000	313,710	-
Total	300,000	313,710	-

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

Monto autorizado y colocado al 31 de diciembre 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 tenían emitidos 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% TA
17.02.2005	7,000	15.02.2006	364 días	8.05% EA
24.05.2005	55,150	17.05.2006	358 días	DTF + 0.56% TA
24.05.2005	21,500	17.05.2006	358 días	7.79% EA
18.08.2005	94,150	17.08.2006	364 días	DTF + 0.25% TA
18.08.2005	10,873	17.08.2006	364 días	7.28% EA
14.09.2005	76,800	10.08.2006	330 días	DTF + 0.29% TA
14.09.2005	15,527	10.08.2006	330 días	7.18% EA
Total	300,000			

Durante el año 2006 se cargó a resultados por concepto de intereses, un total de \$11,325 (2005, \$20,826). Al 31 de diciembre de 2005 se registraron intereses causados por pagar de \$10,213. Los bonos fueron totalmente pagados en las fechas de vencimiento respectivas.

**NOTA 19
BONOS**

El valor total de los bonos al 31 de diciembre es:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bonos			105,000
Total			105,000

Mediante Resolución N° 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la compañía fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$200,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2006:	\$105,000
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 2006 se emitieron los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
Total	105,000			

Durante el año 2006 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$3,612. Al 31 de diciembre de 2006 se registraron intereses causados por pagar de \$1,878.

**NOTA 20
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	6,227	6,512	4,003
Impuesto sobre las ventas por pagar	22,998	24,049	28,615
Impuesto de industria y comercio y predial	6,077	6,354	9,664
Cuotas de fomento	46	48	53
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(948)	(991)	(723)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(429)	(449)	(769)
Total neto (1)	33,971	35,523	40,843



Almacenes Exito S.A.

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(1,377)	(1,440)	(1,493)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	35,348	36,963	42,336
Total	33,971	35,523	40,843

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo - Provisión del año	40,121	41,954	44,282
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(33,894)	(35,442)	(40,279)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar	6,227	6,512	4,003

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(17,636)	(18,442)	(13,396)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	1,305	1,365	802
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Gastos provisionados	(8,880)	(9,286)	(14,100)
- Provisión de inversiones no deducible	(104)	(109)	(9,473)
- Provisión de activos no deducible	(4,787)	(5,006)	(4,594)
- Impuestos no deducibles	(1,335)	(1,396)	(3,040)
- Ajuste gasto depreciación diferencia contable - fiscal			(578)
- Reintegro de depreciación diferida	(403)	(421)	(373)
- IVA de activos fijos	(175)	(183)	(119)
- Utilización de pasivos provisionados	15,823	16,546	11,922
- Recuperación de provisión de activos	1,096	1,146	2,042
- Impuestos deducibles	1,281	1,340	1,335
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria			509
- Amortización del 80% del impuesto de avisos	190	199	



Almacenes Exito S.A.

por pagar			
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	229	239	194
Movimiento neto del año	2,935	3,069	(16,275)
Saldo al final del año (2)	(13,396)	(14,008)	(28,869)

(2) Incluido en el balance general así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (Ver nota 13)	(14,261)	(14,913)	(19,682)
Activo no corriente			
Diferidos (Ver nota 13)	(3,986)	(4,168)	(13,127)
Pasivo no corriente			
Diferidos (Ver nota 13)	4,851	5,073	3,940
Total	(13,396)	(14,008)	(28,869)

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	110,904	115,972	151,183
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	7,630	7,979	3,285
- Provisión de inversiones	272	284	49,906
- Provisión de otros activos	2,631	2,751	3,312
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	23,755	24,841	40,229
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,579	4,788	4,829
- Provisión de merma desconocida	12,402	12,969	12,893
- Gravamen a los movimientos financieros	9,079	9,494	9,435
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	3,467	3,625	8,941
- Gastos no deducibles	10,284	10,754	17,677
- Gasto impuesto de industria y comercio, avisos y tableros y predial no deducible	9,503	9,937	11,276
- Reintegro de depreciación diferida	1,048	1,096	1,096
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	557	582	421
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	5,072	5,304	1,872
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal			1,700
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos	(2,727)	(2,852)	(68,446)



Almacenes Exito S.A.

por efecto de saneamiento fiscal.			
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(11,344)	(11,862)	(9,042)
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta líquida del año 2000.			(1,384)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(32,460)	(33,943)	(18,565)
- Pagos del año de industria y comercio, predial.	(3,328)	(3,480)	(3,468)
- Otras partidas deducibles	(662)	(692)	
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(8,638)	(9,033)	(12,402)
- Ingreso por método de participación de resultados	(897)	(938)	(724)
- Otros ingresos no gravables	(206)	(215)	(4,405)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(661)	(691)	(1,889)
- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta	(36,071)	(37,719)	(82,711)
Total renta líquida ordinaria	104,189	108,951	115,019

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,619,889	1,693,918	1,696,403
Menos patrimonio líquido a excluir	(104,275)	(109,040)	(54,930)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,515,614	1,584,878	1,641,473
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	90,937	95,093	98,488
Renta presuntiva	90,937	95,093	98,488
Renta líquida ordinaria	104,189	108,950	115,019
Renta líquida gravable	104,189	108,950	115,019
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	36,466	38,132	40,257
Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa	36,466	38,132	40,257
Sobretasa al impuesto de renta (10%)	3,647	3,814	4,025
Total pasivo corriente por impuesto de renta	40,113	41,946	44,282
Ajuste neto provisión año anterior	8	8	
Gasto impuesto de renta corriente	40,121	41,954	44,282
Movimiento neto de impuestos diferidos	2,935	3,069	(16,275)
Gasto impuesto de renta	43,056	45,023	28,007

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

	2005		2006
	Valor en Libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	2,006,641	2,098,346	2,224,648
Más:			



Almacenes Exito S.A.

- Saneamiento de activos fijos netos	344,315	360,050	289,315
- Provisión de activos fijos	23,001	24,052	22,679
- Pasivos estimados para gastos	32,767	34,263	43,863
- Provisión de inventarios	12,402	12,969	12,893
- Impuesto diferido por pagar	4,851	5,073	3,940
- Eliminación depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	1,774	1,855	3,474
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	234	245	244
- Provisión de cuentas por cobrar			2,870
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(698,179)	(730,086)	(739,800)
- Impuesto diferido por cobrar	(18,247)	(19,081)	(32,809)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(11,417)	(11,939)	(10,825)
- IVA de activos fijos, neto	(1,739)	(1,818)	(1,390)
Total patrimonio líquido	1,696,403	1,773,929	1,819,102



Almacenes Exito S.A.

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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	31,340	32,772	29,535
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,693)	(1,770)	(1,618)
- Impuesto diferido por pagar	(244)	(255)	(222)
- Pasivos no monetarios	(1,818)	(1,901)	(1,154)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,156	1,209	834
- Otros activos no monetarios	7,671	8,021	4,031
Total corrección monetaria fiscal	36,412	38,076	31,406
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	5,072	5,304	1,871
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	1,775	1,856	655

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta para los años 2005 y 2006 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.

Hasta el año 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. A partir del año 2007 no podrá ser inferior al 3%.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la compañía estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2006 por el sistema de renta líquida ordinaria, por el año gravable 2005 determinó el impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva a la tarifa del 35% y una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta.

Al 31 de diciembre de 2006, la compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales, ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

Por los años 2005 y 2006 la compañía no estuvo obligada a la aplicación del régimen de precios de transferencia.



Almacenes Exito S.A.

La Ley 863 de 2003, 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 2006 por concepto de este impuesto para la compañía fue de \$4,829 (2005, \$4,579).

La Ley de reforma tributaria 1111 del 27 de diciembre de 2006, prolongó el impuesto al patrimonio por los años 2007, 2008, 2009 y 2010 a una tasa del 1.2% del patrimonio líquido poseído al 1° de enero del año 2007, esta misma Ley redujo la tarifa de impuesto de renta al 34% para el año 2007, y al 33% para los años siguientes y eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación.

Todas las declaraciones tributarias de los años 2004 a 2006 y del impuesto al patrimonio del año 2005 y 2006, 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 2006 como resultado de dichas revisiones.

NOTA 21 OBLIGACIONES LABORALES

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

	2005				2006	
	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	251	327	262	342	161	527
Cesantías Ley 50	7,915		8,277		8,626	
Intereses a las cesantías por pagar	1,001		1,047		1,084	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,060		7,383		7,671	
Sueldos y prestaciones por pagar	15,093		15,782		16,007	
Pensiones de jubilación (Ver nota 22)	4,964		5,191		4,165	
Total	36,284	327	37,942	342	37,714	527



Almacenes Exito S.A.

NOTA 22 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 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 del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, asumen el pago de estas pensiones.

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	16,824	17,593	14,758
Menos: Porción corriente (Ver nota 21)	(4,964)	(5,191)	(4,165)
Porción no corriente	11,860	12,402	10,593

Al 31 de diciembre de 2006, el cálculo actuarial incluye 295 personas (2005, 369).

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 2006 y 2005 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

**NOTA 23
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión de fidelización (1)	15,567	16,278	28,395
Otras provisiones (2)	9,702	10,146	11,558
Total	25,269	26,424	39,953

- (1) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados “Puntos EXITO” y “Tarjeta EXITO”. Incluye una provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión que planea hacer la compañía, para adquirir el derecho exclusivo a operar integralmente una tarjeta de marca privada, destinada al crédito de consumo en todas las cadenas y almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A. (Ver nota 30).
- (2) Incluye procesos con la Administración de Impuestos Nacionales por \$8,208 (2005, \$5,200), procesos relacionados con el pago del impuesto predial por \$531, provisión para gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía por \$1,475 y otros conceptos menores por \$1,344.

**NOTA 24
PATRIMONIO**

24.1 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 2006 y 2005 y el número de acciones en circulación asciende para los años 2006 y 2005 a 208.927.168 y 209.000.626, respectivamente.

(*) Expresados en pesos colombianos

24.2 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.

24.3 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 apropiarse 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.

24.4 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.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 25
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS**

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Derechos contingentes préstamos (1)			671,637
Operaciones con cobertura (2)			821,636
Subtotal derechos contingentes			1,493,273
Deudoras fiscales	346,500	362,335	552,598
Subtotal deudoras fiscales	346,500	362,335	552,598
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	234,935	245,672	325,440
Bienes entregados en fideicomiso	4,381	4,581	64
Ajustes por inflación activos no monetarios	429,986	449,636	456,624
Cartas de crédito no utilizadas	5,358	5,603	18,531
Créditos a favor no utilizados	439,585	459,674	290,195
Cheques posfechados	5,287	5,529	5,022
Mercancía en consignación	255	267	467
Litigios y demandas	915	956	1,405
Subtotal deudoras de control	1,120,702	1,171,918	1,097,748
Bienes y valores recibidos en garantía	1,952	2,041	448
Litigios y demandas laborales	1,898	1,985	2,745
Otros litigios y demandas (3)	37,255	38,958	23,190
Bienes y valores recibidos en custodia	31	32	777
Operaciones con cobertura			881,639
Otras responsabilidades contingentes	6,112	6,391	4,943
Subtotal responsabilidades contingentes	47,248	49,407	913,742
Acreedoras fiscales	35,847	37,485	134,597
Subtotal acreedoras fiscales	35,847	37,485	134,597
Ajustes por inflación al patrimonio	551,694	576,907	621,957
Subtotal acreedoras de control	551,694	576,907	621,957
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	2,101,991	2,198,052	4,813,915

(1) Corresponde al acuerdo de crédito sindicado por US\$300 suscrito por la compañía el 27 de diciembre de 2006 (Ver nota 30).

(2) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la compañía ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 15 y 30)

(3) Incluye los siguientes procesos:

- a. Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$2,459, para el año 2006 (2005, \$5,000).
- b. 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 \$7,490 para el año



Almacenes Exito S.A.

2006 (2005, \$22,176). Para este concepto la compañía tiene una provisión por valor de \$6,200.

- c. Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$13,241 para el año 2006 (2005, \$10,079). Para este concepto la compañía tiene una provisión por valor de \$3,180.
- d. 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.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 26
INGRESOS OPERACIONALES**

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,423,402	3,579,851	4,124,226
Negociación especial de exhibición	67,905	71,008	81,439
Contraprestación de concesionarios	32,415	33,896	38,774
Ingresos por eventos	2,643	2,764	3,966
Servicios	1,543	1,614	5,057
Ingreso por ventas cafetería empleados	256	268	2,378
Arrendamientos	451	472	1,109
Otros	1,971	2,061	3,366
Subtotal otros ingresos operacionales	107,184	112,083	136,089
Total	3,530,586	3,691,934	4,260,315

(*) Los descuentos concedidos en el año 2006 ascienden a \$41,232 (2005, \$26,800).

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 27
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS**

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

	2005			2006					
	Administ ración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacio nales	Administ ración valor reexpres ado	Ventas valor reexpres ado	Total gastos operacio nales reexpres ado	Administ ración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacio nales
Gastos de personal	48,910	228,318	277,228	51,145	238,752	289,897	53,856	255,697	309,553
Servicios	2,797	110,929	113,726	2,926	115,999	118,925	3,227	137,024	140,251
Depreciaciones	9,975	102,275	112,250	10,431	106,949	117,380	8,057	116,714	124,771
Diversos (*)	6,058	63,183	69,241	6,335	66,070	72,405	6,197	104,978	111,175
Impuestos	11,617	32,609	44,226	12,148	34,099	46,247	14,174	39,337	53,511
Arrendamientos	488	40,987	41,475	510	42,860	43,370	821	43,887	44,708



Almacenes Exito S.A.

Mantenimiento y reparación	2,464	19,703	22,167	2,577	20,603	23,180	2,892	22,165	25,057
Amortizaciones	4,339	30,216	34,555	4,537	31,597	36,134	2,700	30,936	33,636
Seguros	1,598	7,269	8,867	1,671	7,601	9,272	1,845	7,791	9,636
Gastos de viaje	3,417	2,301	5,718	3,573	2,406	5,979	4,357	3,217	7,574
Honorarios	3,518	927	4,445	3,679	969	4,648	4,744	1,107	5,851
Adecuación e instalaciones	170	3,426	3,596	178	3,583	3,761	485	6,708	7,193
Gastos legales	355	939	1,294	371	982	1,353	359	1,134	1,493
Contribuciones y afiliaciones	329	177	506	344	185	529	330	149	479
Total	96,035	643,259	739,294	100,425	672,655	773,080	104,044	770,844	874,888

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$27,935 (2005, \$24,210) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$14,380 (2005, \$15,795).

NOTA 28

OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	3,888	4,066	75,447
Recuperación de provisiones (2)	7,063	7,386	14,960
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	12,177	12,733	
Recuperación de costos y gastos	1,898	1,985	759
Otras ventas	321	336	564
Indemnizaciones por siniestros	89	93	478
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	4,547	4,755	27,925
Otros	1,328	1,389	1,033
Total ingresos no operacionales	31,311	32,743	121,166
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(4,579)	(4,788)	(4,829)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(2,080)	(2,175)	(4,898)
Pensiones de jubilación	(2,458)	(2,570)	(2,465)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,632)	(1,707)	(4,147)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(9,079)	(9,494)	(9,435)
Donaciones	(1,200)	(1,255)	(1,261)
Provisión propiedades, planta y equipo	(2,632)	(2,752)	(3,312)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(12,177)	(12,734)	(31,210)
Provisión de inversiones	(272)	(284)	(1,741)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (4)	(4,547)	(4,755)	(45,295)
Otras provisiones (5)	(5,891)	(6,160)	(18,967)
Asesorías legales	(1,583)	(1,656)	(2,268)



Almacenes Exito S.A.

Costas y procesos judiciales	(483)	(505)	(214)
Impuestos asumidos	(280)	(294)	(374)
Otros gastos no operacionales (2)	(2,348)	(2,455)	(12,339)
Total gastos no operacionales	(51,241)	(53,584)	(142,755)
Total otros (gastos) e ingresos no operacionales, neto	(19,930)	(20,841)	(21,589)

- (1) Corresponde principalmente a la utilidad por la venta de los predios donde están ubicados EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, DIDETEXCO S.A. en Envigado (el producto de la venta de éstos predios será utilizado para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A.); y Ley América en la ciudad de Medellín. Dichas ventas se hicieron a Leasing Bancolombia, Fundación Fraternidad Medellín y Promotora La Gran Esquina S.A., respectivamente (Ver notas 11 y 30).
- (2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes. Incluye el valor de \$5,095 por recuperación de la provisión por la inversión en la sociedad de Superlagos S.A. liquidada en diciembre de 2006, a su vez la compañía registró en la cuenta de otros gastos no operacionales una pérdida en la liquidación de dicha sociedad por \$5,077.
- (3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A. por \$3,285 (2005, \$7,630).
- (4) Corresponde al valor provisionado sobre la inversión de Almacenes Exito S.A. en Cativén S.A. como resultado de la valoración del negocio efectuada al 31 de diciembre de 2006 por Estrategias Corporativas S.A.
- (5) Para el año 2006 incluye provisiones de procesos con la Administración de Impuestos Nacionales por \$3,189 (2005, \$4,169), gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía por valor de \$3,981, provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión que planea hacer la compañía en mercados de otros operadores en los cuales espera expandir el uso de la tarjeta EXITO (ver nota 30) y otros gastos por valor de \$1,043 (2005, \$1,722).

NOTA 29 CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	100,090	104,664	99,799
Inventarios	21,762	22,756	18,964
Cargos diferidos, neto y otros activos preoperativos	11,438	11,961	10,611
Inversiones	4,783	5,001	4,253
Amortización corrección monetaria diferida	431	451	457
Intangibles	632	661	704
Depreciaciones y amortizaciones	(42,588)	(44,534)	(44,972)
Patrimonio	(65,208)	(68,188)	(60,281)
Total	31,340	32,772	29,535

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales a partir del año 2007.



NOTA 30
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A., planea adquirir hasta el 77.5% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para la realización de esta transacción se firmó un acuerdo con accionistas de Carulla Vivero S.A. para adquirir el 19.8% y preacuerdos con otros accionistas para adquirir el 22.40%, en las ofertas públicas de adquisición de acciones (OPA) que realice Almacenes Exito S.A.



Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. ha definido la siguiente estructura, los montos que se presentan son aproximados y podrían variar durante la ejecución de la transacción:

Emisión primaria de acciones de Almacenes Exito S.A.	US \$100 millones
Financiación banco extranjero (crédito sindicado)	US \$300 millones
Recursos propios y otras fuentes (venta de activos fijos-inmuebles)	US \$33 millones

La emisión primaria se tiene estimada hasta por un máximo de 24.7 millones de acciones ordinarias de Almacenes Exito S.A. a un precio por acción de \$10,500 pesos, que corresponde al valor promedio aproximado de la cotización de la acción de Almacenes Exito S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia durante el segundo trimestre del año 2006. Es importante anotar que esta emisión estará dirigida en primer lugar a todos los accionistas actuales de Almacenes Exito S.A., quienes podrán ejercer su derecho de preferencia y en segundo lugar al público en general quienes participan de las oportunidades futuras derivadas de esta transacción que se realizará durante el primer trimestre del año 2007.

Crédito Sindicado

Almacenes Exito S.A. suscribió un acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones dividido en dos tramos. Un tramo de US\$120 millones con vencimiento a 3 años con una sólo amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a 5 años mediante 5 amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

El crédito sindicado se suscribió con los siguientes bancos internacionales:

JPMorgan Chase Bank, N.A.
ABN AMRO Bank N.V.
WestLB AG, New York Branch
Bancolombia Panamá S.A.
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
Citibank N.A., Nassau Bahamas Branco
Natixis
Standard Chartered Bank
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.
Banco de Bogotá Panamá S.A.
Banco de Crédito del Perú –Miami Agency
Israel Discount Bank of New York

Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de cambio y las tasas de interés la compañía realizó una operación de cobertura, la cual fue materializada con un SWAP cuyos efectos de la valorización solo tendrán impactos en los resultados en el momento en que efectivamente se obtenga el crédito.

No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 19 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve **no objetar** la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.



La compañía armonizará el cumplimiento riguroso de estos lineamientos con nuevas estrategias, en forma tal que se mantenga la creación de valor para sus clientes, proveedores, y accionistas, y se preserve el empleo de todos y cada uno de sus asociados.

Como consecuencia de la declaración de la no objeción de la SIC (Superintendencia de Industria y Comercio) a la integración entre Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. notificó a Ripley Corp. La terminación del MOU que había suscrito para la constitución de una compañía de Financiamiento Comercial en Colombia; con esta terminación Carulla Vivero S.A. queda en libertad de buscar un nuevo socio estratégico para la creación de una tarjeta de crédito de marca privada y la utilización de su mercado con otro socio o socios para el otorgamiento de créditos de consumo.

Oferta Pública de adquisición de Acciones (OPA Voluntaria)

Almacenes Exito S.A. planea realizar una oferta pública de adquisición dirigida a todos y cada uno de los accionistas de Carulla Vivero S.A. que a la fecha de aceptación de la oferta tengan tal calidad de acuerdo con el Libro de Registro de Accionistas de Carulla Vivero S.A.

En dicha oferta, Almacenes Exito S.A. planea adquirir como mínimo la cantidad de 7.792.292 acciones ordinarias de Carulla Vivero S.A, que representan el 22.00% del total de sus acciones en circulación y como máximo 20.436.510 acciones ordinarias que representan el 57.70% del total de las acciones en circulación de Carulla Vivero S.A.

El precio que ofrece Almacenes Exito S.A. por cada acción de Carulla Vivero S.A. será de quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792). Dicho precio será pagado en pesos colombianos a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, vigente para el último día del periodo de aceptaciones que se determine para la oferta.

Cancelación de la inscripción de las acciones y posible oferta pública de adquisición obligatoria (“OPA Obligatoria”).

Una vez efectuada la oferta pública de acciones (OPA) Voluntaria, para la adquisición de acciones de la sociedad Carulla Vivero S.A., Almacenes Exito S.A. y los accionistas de Carulla Vivero S.A. que suscribieron los acuerdos divulgados al mercado, han acordado que votarán en Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Carulla Vivero S.A. convocada para tal fin a favor de la cancelación de la inscripción de las acciones de Carulla Vivero S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores (“RNVE”). Como consecuencia de esta decisión, Almacenes Exito S.A. podrá estar obligado a efectuar una oferta pública de acciones (OPA) Obligatoria por un número de acciones igual al de aquellas que voten en contra de dicha decisión o que no estén representadas en la Asamblea en la cual la misma se adopte, al precio que se determine de conformidad con la normatividad aplicable.



8.2.4.2 Certificación de los estados financieros

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

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

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES ÉXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 12 días del mes de febrero de 2007.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal



CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE ALMACENES ÉXITO S.A., CADA UNO DENTRO DE SU COMPETENCIA

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 12 días del mes de febrero de 2007.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

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



Almacenes Exito S.A.

8.2.4.3 Dictamen del revisor fiscal

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PricewaterhouseCoopers Ltda.
Carrera 43 A No. 14-27 Piso 9
Apartado 81164 Envidado
Computador: 266 29 33
Fax: 266 29 93
Medellin, Colombia

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

12 de febrero de 2007

He auditado los balances generales de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2006 y 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 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 encuentran 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 2006 y 2005, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas contables emitidas para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por el cambio a partir del año 2006 en el registro de la inversión que tiene la compañía en Venezuela como se describe también en la Nota 2 a los estados financieros, fueron uniformemente aplicados.

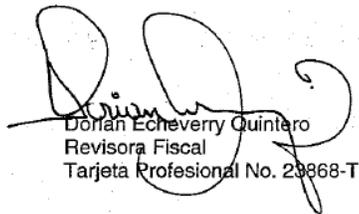


Almacenes Exito S.A.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

A la Asamblea General de Accionistas de
Almacenes Exito S. A.
12 de febrero de 2007

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años de 2006 y 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.


Dorian Echeverry Quintero
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional No. 29868-T

(2)



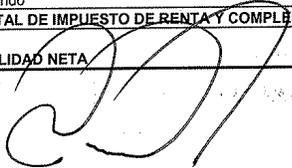
Almacenes Exito S.A.

8.3 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

8.3.1 Estados financieros consolidados comparativos a junio de 2009 y junio de 2008

ALMACENES EXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
DE 1 DE ENERO A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	JUNIO 2009	JUNIO 2008
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas	3,155,791	3,265,668
Otros ingresos operacionales	155,178	129,805
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	3,310,969	3,395,473
COSTO DE VENTAS	(2,512,480)	(2,572,394)
UTILIDAD BRUTA	798,489	823,079
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Salarios y prestaciones sociales	(228,116)	(241,567)
Otros gastos operacionales de administración y ventas	(354,404)	(355,281)
Depreciaciones y amortizaciones	(142,761)	(136,343)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	(725,281)	(733,191)
UTILIDAD OPERACIONAL	73,208	89,888
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Financieros	23,610	27,387
Dividendos y participaciones		12
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	23,610	27,399
GASTOS NO OPERACIONALES		
Financieros	(84,809)	(86,393)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	42,153	19,396
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	(42,656)	(66,997)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO	(19,046)	(39,598)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS	54,162	(50,290)
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS	(9,295)	(2,072)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	44,867	48,218
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS		
Corriente	(17,576)	(3,114)
Diferido		
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	(17,576)	(3,114)
UTILIDAD NETA	27,291	45,104


RODRIGO JOSE FERNANDEZ CORREA
 Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
 (Ver certificación adjunta)

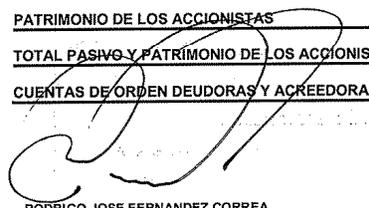

CLAUDIA PATRICIA ALVAREZ AGUDELO
 Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
 Tarjeta Profesional 69447-T
 (Ver certificación adjunta)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES EXITO S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
A 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	JUNIO DE 2009	JUNIO DE 2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	172,438	178,725
Inversiones negociables	282,282	177,333
Deudores	226,687	251,374
Inventarios	790,323	883,654
Diferidos, neto	47,152	80,196
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,518,782	1,571,282
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deudores	56,368	97,887
Inversiones permanentes	136,680	197,250
Propiedades, planta y equipo y depreciación	2,177,004	2,080,799
Intangibles, neto	789,167	805,789
Diferidos, neto	208,848	168,510
Otros activos	265	285
Valorizaciones	933,684	1,004,991
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	4,302,036	4,355,511
TOTAL ACTIVO	5,820,818	5,926,793
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	6,156,900	6,078,017
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	489,647	156,501
Proveedores	768,663	684,623
Cuentas por pagar	158,636	221,802
Impuestos, gravámenes y tasas	72,322	59,862
Obligaciones laborales	37,561	36,522
Pasivos estimados y provisiones	57,373	77,844
Otros pasivos	15,269	11,332
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,599,471	1,248,486
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	485,038	947,446
Obligaciones laborales	510	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	13,841	14,353
Bonos	255,000	255,000
Diferidos, neto	14,468	16,380
Otros pasivos	18,223	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	787,079	1,233,545
TOTAL PASIVO	2,386,550	2,482,031
INTERÉS MINORITARIO	136,596	124,899
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3,297,672	3,319,863
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	5,820,818	5,926,793
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	6,156,900	6,078,017



RODRIGO JOSE FERNANDEZ CORREA
 Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
 (Ver certificación adjunta)



CLAUDIA PATRICIA ALVAREZ AGUDELO
 Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
 Tarjeta Profesional 69447-T
 (Ver certificación adjunta)



Almacenes Exito S.A.

8.3.2 Estados financieros consolidados comparativos a diciembre de 2008 y diciembre de 2007

ALMACENES ÉXITO S.A. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2008	2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	185,031	219,186
Inversiones negociables	5	221,033	345,404
Deudores	6	258,180	304,486
Inventarios	7	948,918	922,540
Diferidos, neto	11	61,483	75,078
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,674,645	1,866,694
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores	6	58,376	65,018
Inversiones permanentes	8	179,485	200,063
Propiedades, planta y equipo y depreciación	9	2,322,813	2,026,659
Intangibles, neto	10	799,038	820,491
Diferidos, neto	11	203,609	157,389
Otros activos		285	285
Valorizaciones	12	970,105	1,012,757
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4,533,711	4,282,662
TOTAL ACTIVO		6,208,356	6,149,356
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	6,271,827	5,634,912
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	476,527	40,069
Proveedores	14	904,289	805,604
Cuentas por pagar	15	280,231	255,572
Impuestos, gravámenes y tasas	17	59,869	71,113
Obligaciones laborales	18	47,490	52,539
Pasivos estimados y provisiones	20	50,910	60,437
Bonos	16		70,000
Otros pasivos	21	13,925	13,779
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,833,241	1,369,113
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	547,507	955,290
Obligaciones laborales	18	510	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	19	13,817	14,207
Bonos	16	255,000	255,000
Diferidos, neto	11	15,130	46,014
Otros pasivos	21	18,689	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		850,653	1,270,877
TOTAL PASIVO		2,683,894	2,639,990
INTERÉS MINORITARIO		135,142	124,105
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 22	3,389,320	3,385,261
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		6,208,356	6,149,356
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	6,271,827	5,634,912

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

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		6,829,486	6,601,260
Otros ingresos operacionales		295,488	214,526
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	24	7,124,974	6,815,786
COSTO DE VENTAS			
		(5,361,157)	(5,158,086)
UTILIDAD BRUTA			
		1,763,817	1,657,700
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Salarios y prestaciones sociales		(473,790)	(462,653)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(746,829)	(668,129)
Depreciaciones y amortizaciones		(277,312)	(261,795)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	25	(1,497,931)	(1,392,577)
UTILIDAD OPERACIONAL			
		265,886	265,123
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Financieros		64,142	157,646
Dividendos y participaciones		29	27
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		64,171	157,673
GASTOS NO OPERACIONALES			
Financieros		(182,984)	(218,148)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	26	31,282	(15,590)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(151,702)	(233,738)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO			
		(87,531)	(76,065)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS			
		178,355	189,058
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS			
		(5,333)	(4,270)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS			
		173,022	184,788
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			
Corriente		(41,455)	(42,178)
Diferido		21,755	(11,618)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	17	(19,700)	(53,796)
UTILIDAD NETA			
		153,322	130,992
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN			
	2	540.58*	521.87 *

(*) Expresado en pesos colombianos

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

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
 Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
 Tarjeta Profesional 40210-T
 (Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
 Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
 Tarjeta Profesional 25820-T
 Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
 (Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas					Total reservas	Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	Total
			Legal	Ocasional futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos						
aldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	597,631	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	616,355	123,176	4,759	716,613	2,221,929
propiaciones efectuadas por la Asamblea General de accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2007 a marzo de 2008 sobre 233.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.										(70,088)			(70,088)
traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				53,088				53,088		(53,088)			-
emisión de acciones	747	989,176											989,923
ganancias retenidas efecto por consolidación									(3,236)		25,897		22,661
mpuesto al patrimonio año 2007									(21,371)				(21,371)
umento en el superávit por valorización												111,215	111,215
utilidad neta a diciembre 31 de 2007										130,992			130,992
aldo al 31 de diciembre de 2007	2,843	1,586,807	7,857	177,104	19,266	8,741	1,419	214,387	591,748	130,992	30,656	827,828	3,385,261
propiaciones efectuadas por la Asamblea General de accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2008 a marzo de 2009 sobre 83.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.										(68,071)			(68,071)
istribución de dividendos Carulla S.A.											(6,887)		(6,887)
traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				62,921				62,921		(62,921)	-		-
efecto valoración de instrumentos financieros derivados		2,797						-					2,797
efecto neto ajustes de consolidación								-			(2,260)		(2,260)
mpuesto al patrimonio									(26,100)				(26,100)
isminución en el superávit por valorización								-				(48,742)	(48,742)
utilidad neta a diciembre 31 de 2008								-		153,322			153,322
aldo al 31 de diciembre de 2008	2,843	1,589,604	7,857	240,025	19,266	8,741	1,419	277,308	565,648	153,322	21,509	779,086	3,389,320

(*) Expresado en pesos colombianos

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

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
 Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
 Tarjeta Profesional 40210-T
 (Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
 Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
 Tarjeta Profesional 25820-T
 Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
 (Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Ganancia neta del año	153,322	130,992
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	207,851	193,028
Amortización de cargos diferidos	38,683	46,481
Amortización de intangibles	30,778	22,411
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(88,292)	(47,024)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(3,544)
Utilidad en venta de intangibles	(223)	-
(Disminución) aumento en impuesto diferido largo plazo	(33,097)	10,977
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	298	(5,462)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	(368)	(519)
Pérdida en liquidación de sociedades	634	-
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	40,109	(8,933)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	(16,836)	16,495
Amortización arrendamiento pagado por anticipado	934	-
Utilidad en venta de inversiones, neto	(808)	-
Ajuste títulos de reducción de deuda	(23)	(69)
Amortización de la corrección monetaria diferida	(875)	(479)
Interés minoritario	5,333	4,270
Retiro activos fijos siniestro	2,223	42,907
Otros	142	511
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	339,785	402,042
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	102,775	138,305
Producto de la venta de diferidos largo plazo	73	29,558
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	223	71,517
Ingreso por venta de inversiones	1,899	1,779
Disminución de intangibles	-	8,003
Disminución de otros activos	-	42,233
Disminución de diferidos a largo plazo	1,660	330
Aumento en impuesto diferido largo plazo	-	25,789
Disminución de deudores largo plazo	6,642	-
Aumento en obligaciones financieras	-	684,645
Emisión y prima emisión de acciones	-	997,087
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados	2,797	-
Aumento en otros pasivos largo plazo	18,689	-
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	-	5,985
Ganancias retenidas utilidades no realizadas Didetexo S.A.	(2,720)	2,720
Otros	135	147
Capital de trabajo provisto por las operaciones de Carulla Vivero S.A. enero de 2007	-	4,477
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	471,958	2,414,617



Almacenes Exito S.A.

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de inversiones	10,545	394,116
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	515,513	309,576
Aumento de intangibles	8,112	699,132
Aumento en deudores no corriente	-	12,688
Aumento en activos diferidos no corriente	79,179	78,723
Dividendos decretados	74,959	78,698
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo	5,565	4,322
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Disminución de obligaciones financieras	407,783	-
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	-	216
Disminución de activos diferidos largo plazo	379	-
Impuesto al patrimonio	26,100	26,100
Traslado de bonos por pagar del corto plazo al largo plazo	-	70,000
Disminución en cuentas por pagar largo plazo	-	1,960
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	98,172
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	1,128,135	1,845,220
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(656,177)	569,397
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE		
Disponibles	(34,155)	11,292
Inversiones negociables	(124,371)	230,177
Deudores	(46,306)	120,280
Inventarios	26,378	97,203
Cargos diferidos, neto	(13,595)	35,006
TOTAL (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	(192,049)	493,958
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(436,458)	260,390
Proveedores	(98,685)	(34,124)
Cuentas por pagar	(24,659)	27,723
Impuestos, gravámenes y tasas	11,244	(11,173)
Otros pasivos	(146)	3,855
Obligaciones laborales	5,049	12,882
Pasivos estimados	9,527	(15,942)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	70,000	(70,000)
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	(98,172)
TOTAL (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE	(464,128)	75,439
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(656,177)	569,397

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

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	7,892,103	7,606,360
Pagado a proveedores	(5,837,777)	(5,769,119)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(489,152)	(489,504)
Pagado por gastos de producción	(13,636)	(11,654)
Pagado por gastos de administración	(64,839)	(59,492)
Pagado por gastos de ventas	(730,956)	(623,307)
Pagado por impuesto a las ventas	(142,068)	(140,339)
Pagado por impuesto de renta	(92,554)	(79,426)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	521,121	433,519
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(470,526)	(253,339)
Adquisición de cargos diferidos	(76,599)	(59,682)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	104,101	71,964
Adquisición de inversiones	(10,545)	(398,039)
Adquisición de intangibles	(8,039)	(694,957)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(461,608)	(1,334,053)
Compras de inversiones negociables	145,260	(212,816)
Ingreso por venta de inversiones	1,906	1,834
Intereses recibidos	63,662	113,276
Dividendos y participaciones recibidas	29	27
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	210,857	(97,679)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(250,751)	(1,431,732)
Préstamos recibidos	580,887	2,437,907
Pago de cuotas de capital préstamos	(543,469)	(1,989,824)
Dividendos decretados y pagados	(56,287)	(94,596)
Emisión de acciones	-	989,923
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	(70,000)	-
Intereses pagados por préstamos y bonos	(179,091)	(178,012)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(267,960)	1,165,398
Ingresos de efectivo por otros conceptos	81,771	23,061
Ingreso de efectivo de la filial adquirida Carulla Vivero S.A.	-	40,844
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(39,152)	(10,041)
Salida de efectivo por préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	-	(66,020)
Salida de efectivo por otros conceptos	(79,184)	(62,160)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(36,565)	(74,316)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(34,155)	92,869
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	219,186	126,317
SALDO FINAL DE EFECTIVO	185,031	219,186



Almacenes Exito S.A.

	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	153,322	130,992
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización corrección monetaria diferida	(875)	(479)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	207,851	193,028
Amortización de cargos diferidos	38,683	46,481
Amortización de intangibles	30,778	22,411
Amortización arrendamiento pagado por anticipado	934	-
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	-	1,986
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	-	(1,986)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(368)	(519)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(88,292)	(47,024)
Utilidad en venta de intangibles	(223)	-
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(3,544)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	40,109	(8,933)
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	298	(5,462)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	(16,836)	16,495
Utilidad en venta de inversiones, neto	(808)	-
Pérdida en liquidación de sociedades	634	-
Costos extraordinarios por reestructuración	-	7,424
Variaciones en cuentas no operacionales	10,564	(40,430)
Gastos causados	(71,357)	13,404
Dividendos y participaciones recibidas	(29)	(26)
Donaciones	2,020	2,334
Gravamen a los movimientos financieros	3,127	8,006
Aumento en inventario	(29,098)	(97,144)
Aumento en proveedores	152,445	105,317
Obligaciones laborales	(4,772)	(11,649)
Disminución cuentas por cobrar	-	(27,776)
Intereses recibidos	(67,866)	(113,882)
Intereses pagados	184,137	180,307
Impuestos por pagar	(30,960)	(28,025)
Gasto siniestro	2,223	87,475
Interés minoritario	5,333	4,270
Otros menores	147	468
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	521,121	433,519

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)



8.3.2.1 Notas a los estados financieros consolidados diciembre de 2008 y diciembre de 2007

ALMACENES EXITO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

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

NOTA 1 COMPAÑÍA MATRIZ Y SUS FILIALES

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, 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 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.

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la matriz y sus filiales, al 31 de diciembre de 2008 tenía una participación del 59.8% en el capital accionario.

La sociedad Carulla Vivero S.A., compañía filial, fue constituida, de acuerdo con las leyes colombianas 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 domicilio principal se encuentra en la ciudad Bogotá, D.C., Colombia, carrera 68D N° 21-35. El término de duración de la sociedad expira el 30 de junio del año 2072.

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. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

La sociedad El Faro de Caucasia S.A., compañía filial, fue constituida el 30 de diciembre de 2008, mediante escritura pública N° 7321 de la Notaría 29 de Medellín. Su objeto social consiste en invertir, administrar, arrendar, gravar y enajenar bienes inmuebles urbanos o rurales, comprar, vender, distribuir, importar y exportar toda clase de mercancías, productos, materias primas y artículos necesarios para el sector de comercio en general. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32 Sur – 29. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2092.

NOTA 2 PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros la matriz y sus filiales, observan principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal, por

normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de Sociedades y 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 que la matriz y sus filiales han adoptado en concordancia con lo anterior:

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 las sociedades filiales, previa eliminación en la matriz, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de las filiales, 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 sus filiales. 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 individuales de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Almacenes Exito S.A.	5,937,611	5,616,658	2,543,644	2,231,617	3,393,967	3,385,041	153,322	130,992
Carulla Vivero S.A. (1)	906,190	1,096,420	329,021	557,164	577,169	539,256	22,682	18,131
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A." (2)	124,673	49,243	41,021	23,265	83,652	25,977	4,499	1,678
El Faro de Caucasia	5,276	-	-	-	5,276	-	-	-
Totales	6,973,750	6,762,321	2,913,686	2,812,046	4,060,064	3,950,274	180,503	150,801

- (1) Para el año 2007 los resultados de Carulla Vivero S.A. corresponden a las operaciones efectuadas durante el periodo comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007. Almacenes Exito S.A. adquirió el control de Carulla Vivero S.A., con una participación superior al 50% en el capital accionario a partir del mes de febrero de 2007. El porcentaje de participación de Almacenes Exito S.A. en Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2008 asciende a un 77.05% (2007 – 77.01%).

Las ventas netas de Carulla Vivero S.A. del año 2008, ascendieron a \$1,363,164, los gastos operacionales de administración y ventas ascendieron a \$267,363 que representan el 19.61% de las ventas, la utilidad operacional ascendió a \$65,455 y la utilidad neta ascendió a \$22,682.

- (2) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2008 son \$146 y los gastos operacionales de administración y ventas como proporción de las ventas pasaron del 9.8% en el 2007 al 11.24%. en el 2008, la utilidad operacional para el año 2008 fue de \$2,986 (2007 - \$2,084) y la utilidad neta ascendió a \$4,499 (2007 - \$1,678).

- (3) El Faro de Cacausia S.A. no presentó resultados durante el año, debido a que su constitución se realizó el 30 de Diciembre de 2008.

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

	Cifras antes de la consolidación		Cifras después de la consolidación	
	2008	2007	2008	2007
Total activos	5,937,611	5,616,658	6,208,356	6,149,356
Total pasivos	2,543,644	2,231,617	2,683,894	2,639,990
Interés minoritario			135,142	124,105
Total patrimonio	3,393,967	3,385,041	3,389,320	3,385,261
Total resultados	153,322	130,992	153,322	130,992

Conciliación de la utilidad de la matriz y los resultados de sus filiales con la utilidad consolidada:

	2008	2007
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	153,322	130,992
Utilidad de Didetexco S.A.	4,499	1,678
Utilidad de Carulla Vivero S.A.	22,682	18,131
	180,503	150,801
Método de participación Carulla Vivero S.A.	(17,476)	(13,962)
Intereses minoritarios Carulla Vivero S.A.	(5,206)	(4,170)
Método de participación Didetexco S.A.	(3,671)	(356)
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(127)	(101)
Utilidad no realizada en inventarios	(701)	(1,220)
Utilidad neta consolidada	153,322	130,992

Ajustes por inflación

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007. En materia contable los ajustes por inflación fueron eliminados mediante Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 de manera retroactiva a partir del 1° de enero de 2007. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la matriz y sus filiales o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la matriz y sus filiales se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta y ganancia ocasional.

En el mes de diciembre de 2008 y 2007, la matriz y sus filiales acogiéndose a la norma antes mencionada registraron como menor valor de la revalorización del patrimonio en cada año \$26,100. El efecto total de este cambio en principios contables fue el de aumentar la utilidad en la misma cuantía para los años 2008 y 2007 lo cual corresponde al 17.0% y al 19.9% respectivamente.

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 de caja, bancos, cuentas por cobrar o por pagar, obligaciones financieras 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. 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 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). Los inventarios de la Industria de Carulla Vivero S.A. están valorados con el método de promedio ponderado.

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 las filiales Carulla Vivero S.A. y Didetexco S.A. el inventario físico se valoriza por el método de promedio ponderado.

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

a. 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 tres (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.

b. 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 que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, 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, 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.

La inversión en Cativén S.A. se registró de acuerdo al estudio de valores de la matriz realizado a diciembre de 2008.

Las inversiones en Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. y en Makro Supermayorista S.A, antes Makro de Colombia S.A. se registraron de acuerdo a los valores pactados en el Memorando de Entendimiento firmado con Orkam Holding de Colombia N.V. en el mes de diciembre de 2008.

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 sus filiales, 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, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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 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 respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo, 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 de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y 50% por turno adicional.

Por política de la matriz y sus filiales 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 sus filiales han optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el método de valor de realización o de mercado.

Para efectos de la valuación a valor de realización o de mercado, 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 sus filiales que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la matriz y sus filiales 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.

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 sus filiales.

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 sus filiales.

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 futuros.

Se clasifican en esta categoría conceptos tales como: bienes entregados en fiducia, marcas, crédito mercantil.

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas, claramente identificables, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

Crédito mercantil

Se registra como crédito mercantil, los valores adicionales pagados por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiera el control.

El valor del crédito mercantil en el caso de adquisición del control de sociedades es el exceso del costo de adquisición frente al valor del patrimonio contable de la adquirida.

El crédito mercantil registrado durante el año 2007, corresponde al exceso patrimonial pagado en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A., más los gastos necesarios incurridos en la adquisición como honorarios de abogados, consultores, caja financiera y diferencial cambiario, entre otros conceptos.

El crédito mercantil adquirido se registra como un intangible y se amortiza mensualmente afectando el estado de resultados durante el plazo de 20 años.

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial. El porcentaje de amortización utilizado para el año 2008 fue el 2.64% (2007 - 2.47%).

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 incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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.
 - **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.

Como consecuencia de la eliminación de los ajustes por inflación en materia contable a partir del 1 de enero de 2007, los saldos al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y la corrección monetaria diferida crédito, se seguirán amortizando de acuerdo con la vida útil del activo que las generó, registrando un gasto extraordinario no operacional o un ingreso diverso no operacional, respectivamente. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

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 reviertan 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 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 según libros.
- c) Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la matriz y sus filiales con establecimientos de crédito u otras instituciones financieras del país o del exterior, se incluyen también los sobregiros bancarios y las operaciones de cobertura.

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.

Instrumentos financieros derivativos

La matriz realizó operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen contratos SWAPs y opciones de diferentes tipos.

La matriz registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance aplicando contabilidad de coberturas según la Circular Externa 025 y 049 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En su valoración ha adoptado las siguientes políticas:

- a) Los contratos derivativos realizados con propósitos comerciales son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de mercado es determinado con base en cotizaciones de bolsa o, a falta de estas, con base en técnicas de flujos futuros de caja descontados o de modelos de opciones.
- b) Los contratos derivativos con propósitos de cobertura de los pasivos financieros también son ajustados a su valor de mercado de la misma forma indicada anteriormente, pero el ajuste resultante sea positivo o negativo, es registrado en el patrimonio.

Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la matriz y sus filiales originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado las obligaciones de importancia, tales como proveedores, acreedores y otros. 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 sus filiales, 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 sus filiales 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.

Según las leyes laborales si se presenta un retiro injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario. El pasivo por dichas obligaciones no se contabiliza, bajo la presunción de retiro voluntario.

La matriz y sus filiales hacen aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, riesgos profesionales y pensiones, a los respectivos Fondos que asumen estas obligaciones, sean privados o al Instituto de Seguro Social.

Pasivos estimados y provisiones

Comprenden todas las obligaciones presentes a cargo de la matriz y sus filiales, 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 sus filiales, 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 sus filiales, 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 sus filiales, 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.

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

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, el cual fue de 283.627.168 para el año 2008 (2007 – 251.004.091).

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 y operaciones de cobertura. 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.

Concepto de materialidad

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

Un hecho económico se considera 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.

Reclasificaciones

Algunas partidas de los estados financieros del año 2007 han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2008 y 2007 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y sus filiales.

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 sus filiales, 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, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2008 y 2007. La tasa de



Almacenes Exito S.A.

cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2008 fue de \$2,243.59* (2007 - \$2,014.76*).

(*) Expresado en pesos colombianos

La matriz y sus filiales tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos al 31 de diciembre:

	2008		2007	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Cuentas por cobrar (2)	3,849,218	8,636	2,467,529	4,971
Bancos	423,755	951	703,528	1,418
Inversiones negociables (1)	115,536	259	135,560,893	273,123
Caja moneda extranjera	100,951	226	132,762	267
Total activo corriente	4,489,460	10,072	138,864,712	279,779
Inversiones (3)	73,520,646	164,950	73,520,646	148,126
Total activo no corriente	73,520,646	164,950	73,520,646	148,126
Total activo	78,010,106	175,022	212,385,358	427,905
Obligaciones financieras del exterior (4)	162,250,000	364,023	-	-
Proveedores del exterior	19,227,874	43,139	14,994,301	30,209
Cuentas por pagar	7,580,722	17,008	14,515,110	29,244
Obligaciones financieras cartas de crédito	-	-	2,696,362	5,433
Total pasivo corriente	189,058,596	424,170	32,205,773	64,886
Obligaciones financieras del exterior (4)	195,375,000	438,341	363,875,000	733,121
Total Pasivo no corriente	195,375,000	438,341	363,875,000	733,121
Total pasivo	384,433,596	862,511	396,080,773	798,007
Posición monetaria pasiva neta (5)	(306,423,490)	(687,489)	(183,695,415)	(370,102)

- (1) En el año 2008 incluye cuenta por cobrar a Cativén S.A. por valor de \$4,314 correspondientes a exportaciones realizadas por la filial Didetexco S.A. (2008, \$4,488)
- (2) En el año 2007 incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depositary Shares (GDS's) en el exterior.
- (3) Durante el año 2008, se registró como ingreso neto por diferencia en cambio \$16,823 (2007, un gasto - \$16,470), como resultado del ajuste de la inversión en Cativén.
- (4) Incluye crédito sindicado por US\$300 millones (Ver nota 13)
- (5) La matriz tiene cobertura para US\$357.6 millones representado en SWAPs con Bancolombia y Citibank.

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

	2008	2007
--	------	------



Almacenes Exito S.A.

Ingresos financieros	267,307	189,012
Ingresos operaciones con cobertura (*)	69,509	(14,023)
Gastos financieros	(327,961)	(164,016)
Ingreso financiero neto	8,855	10,973

(*) Corresponde al efecto de las operaciones de cobertura contratados por la matriz para cubrir las inversiones y obligaciones financieras en moneda extranjera.

Se registro ajuste por diferencia en cambio de la inversión en sociedades del exterior:

	2008	2007
Ingresos no operacionales	45,854	23,458
Gastos no operacionales	(29,031)	(39,928)
Ingreso (gasto) neto	16,823	(16,470)

NOTA 4 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2008	2007
Bancos y corporaciones	105,556	139,746
Caja	79,475	79,440
Total	185,031	219,186

Durante el año 2008 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$1,985 (2007 - \$890).

NOTA 5 INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2008	Tasa de interés	2007
Certificados de depósito a término (1)	102,652		100
Fondeos (1)	60,065	4% Efectiva	24,733
Derechos fiduciarios (1)	58,057	Entre 6.14% y 8.44% Efectiva	38,227
Inversiones en moneda extranjera (2) (3)	259	Entre 3.70% y 5.27% Efectiva	273,123
Fondo de inversión	-	7.42% E.A	2,790
Bonos de Solidaridad para la Paz (3)	-	110% Valor del PAAG	6,431
Total	221,033		345,404



Almacenes Exito S.A.

- (1) El saldo al 31 de diciembre de 2008 incluye Fondeo constituido con parte del producto de la venta de los inmuebles: Centro de Distribución Calima y EXITO Unicentro ubicados en la ciudad de Cali y EXITO Unicentro ubicado en la ciudad de Medellín. Como producto de esta venta, la matriz recibió la suma de \$85,600.
- (2) En el año 2007, incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depositary Shares (GDS's) en el exterior.
- (3) Durante el año 2008 se redimió la inversión de estos y se recibieron intereses por valor de \$448.

Durante el año 2008 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$5,464 (2007 - \$12,262).

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:

	2008	2007
CORRIENTE:		
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 17)	63,372	64,987
Clientes	62,617	82,794
Provisión clientes	(5,462)	(2,985)
Subtotal	120,527	144,796
Deudores varios:		
Reclamaciones a compañías aseguradoras (1)	36,930	86,608
Otros deudores (2)	33,058	41,459
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (3)	20,614	6,334
Sufinanciamiento por negocio Tarjeta Exito (4)	20,411	772
Fondo de Empleados	16,620	13,952
Concesionarios	7,541	6,610
Cativén S.A.	4,458	3,585
Anticipos a contratistas y proveedores	909	1,972
Predios del Sur S.A. (5)	746	1,265
Intereses	583	549
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Casa Matriz	72	-
Provisión otros deudores (6)	(4,458)	(3,585)
Subtotal deudores varios	137,653	159,690
Total deudores corriente	258,180	304,486
NO CORRIENTE:		
Fondo de Empleados	25,595	21,522
Anticipos para compra de activos fijos (7)	20,850	29,202
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (8)	10,688	13,062



Almacenes Exito S.A.

Otros deudores varios	1,243	1,232
Total deudores no corriente	58,376	65,018

- (1) Esta cuenta por cobrar corresponde al saldo de las reclamaciones por daño emergente con motivo de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y el Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. También incluye reclamaciones por concepto de lucro cesante causado hasta la reapertura del almacén EXITO Fontibón y gastos extraordinarios incluidos en la reactivación de la operación del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. Ambos siniestros ocurrieron a finales del año 2007 y las reclamaciones correspondientes se encuentran en proceso de revisión con la compañía aseguradora. El valor a recuperar puede variar de manera no material, dependiendo del resultado que arroje el estudio que adelantan las partes apoyadas en ajustadores de la compañía de seguros y en sus expertos.
- (2) Para el año 2008 los otros deudores comprenden: \$4,762 por bonos promocionales, \$2,646 por reclamaciones de impuestos, \$2,519 por embargos judiciales, \$2,415 por bonificación de la Central de Compras y reembolso de gastos del Grupo Casino, \$2,308 por préstamos a Cooperativas de Empacadores, \$1,690 por cobrar a Suramericana por la operación del negocio de Seguros Exito, \$821 por ventas empresariales a la Caja de Compensación del Atlántico y otros menores por \$15,897.
- (3) Para el año 2008 incluye saldo de \$14,650 por la venta de los inmuebles: Centro de Distribución Calima y EXITO Unicentro en la ciudad de Cali y EXITO Unicentro en la ciudad de Medellín a FCPI Colombia Inmobiliaria en el mes de diciembre de 2008, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2009, \$2,562 por la venta del Local del Ley Pereira Plaza, \$2,375 de la parte de corto plazo de la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén a Comfenalco Antioquia y \$1,027 por la obra civil del EXITO Rionegro.

Para el año 2007 incluye saldo de \$2,693 por la venta del local Ley Pereira Plaza, \$2,375 de la parte de corto plazo de la venta a Comfenalco Antioquia, \$ 1,027 por la obra civil de Éxito Rionegro y otros menores por \$239.
- (4) La cuenta por cobrar a Sufinanciamiento comprende conceptos asociados a la operación del negocio de la Tarjeta Exito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que serán cancelados en enero y febrero de 2009.
- (5) 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 2008 y los últimos pagos aplazados hasta febrero de 2009 por propuesta de la Junta de Predios del Sur aceptada por la compañía. Durante el año 2008 la compañía recibió abonos por valor de \$519.
- (6) Corresponde a la provisión de la cuenta por cobrar de la matriz a Cativén S.A. por \$4,458.
- (7) Anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas durante el año 2009.
- (8) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia, con una tasa de interés pactada del DTF + 1 punto semestre vencido, cuyo vencimiento es en el año 2014.



Almacenes Exito S.A.

En el año 2008 la matriz y su filial Carulla Vivero S.A. registraron castigos de cartera por \$540 (2007 - \$832) e incluyeron nuevas provisiones por \$3,890 (2007 - \$2,445).

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

El valor recuperable por año del rubro de las siguientes cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2008, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A. Valor	Otros deudores varios y por venta de activos fijos (*) Valor
2010	3,495	2,375
2011	3,008	2,375
2012	3,008	2,375
2013	2,912	2,375
2014	2,432	1,188
2015 en adelante	10,740	1,243
Total	25,595	11,931

(*) La tasa de interés pactada para los otros deudores varios, incluye D.T.F. + 1 punto semestre vencido sobre la cuenta por cobrar a Comfenalco Antioquia, 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:

	2008	2007
Mercancías para la venta	890,656	875,204
Inventarios en tránsito	32,493	23,605
Producto terminado confecciones	18,212	9,595
Materiales, repuestos y accesorios	15,063	11,370
Productos en proceso	7,616	13,307
Materias primas	4,951	8,396
Provisión para protección de inventarios	(20,073)	(18,937)
Total	948,918	922,540

NOTA 8 INVERSIONES PERMANENTES

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

Ente económico	2008								2007
	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos	Valor en libros



Almacenes Exito S.A.

		o							
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas									
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A .	Mercado		162,213	-	-	87,275	74,938	-	145,668
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, antes Makro de Colombia S.A. (1)	Intrínseco	Noviembre	70,206	-	-	31,758	38,448	-	70,206
Makro Supermayorista S.A, antes Makro de Colombia S.A. (1)	Intrínseco	Noviembre	396	-	-	7	389	-	396
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (2)	Intrínseco	Diciembre	8,612	7,481	-	-	16,093	-	8,799
Bono Sufinanciamiento (3)			49,500	-	-	-	49,500	-	39,500
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,451	-	-	1,340	2,111	-	3,451
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	-	-	-	-	-	25	910
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	-	-	-	-	-	-	634
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	196	-	137	-	59	-	157
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	37	6	-	-	43	4	33
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	26	39	-	-	65	-	26
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (4)	Intrínseco	Diciembre	-	-	-	-	-	-	5,008
Servi-OIL DTC S.A. (4)	Intrínseco	Diciembre	313	-	-	-	313	-	-
Automercados de la Salud S.A. Panamá (5)			2,738	552	-	-	3,290	-	2,458
Locatel Colombia S.A. (5)	Intrínseco	Noviembre	38	-	-	21	17	-	88
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Intrínseco	Noviembre	10	6	-	-	16	-	10
Títulos de participación Inmobiliaria la Castellana	Intrínseco	Septiembre	-	-	-	-	-	-	950
Otras menores			576	62	-	-	638	-	555
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas									
Bonos de Solidaridad para la Paz (6)			1,574	-	-	-	1,574	-	1,574
Subtotal inversiones de renta variable			299,886	8,146	137	120,401	187,494	29	280,423



Almacenes Exito S.A.

Provisión para protección de inversiones			(120,401)		-	-	-		(80,360)
Total inversiones permanentes			179,485	8,146	137	120,401	67,093	29	200,063

(1) Durante 2008 la compañía firmó un Memorando de Entendimiento con Orkam Holding Colombia N.V. para la venta de las acciones de Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A y Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A. Debido a esta negociación se registro una provisión por \$31,765 durante el año 2008.

(2) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en la ciudad de Medellín y EXITO Salitre en la ciudad de Bogotá. En asamblea realizada el 18 de octubre de 2006 por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años; se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más.

La fecha de vencimiento de estos títulos es en el año 2017. Durante el año 2008, se efectuó la venta de 13.812 títulos, registrándose una utilidad de \$162. En el año 2007 no se registraron ventas de estos títulos.

(3) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la matriz por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$49,500 (2007 - \$39,500) a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

(4) Durante el año 2008 se presenta la escisión de la sociedad Servicauca y Almacenes Exito S.A., creando dos nuevas sociedades denominadas: El Faro de Caucasia S.A. y Servi-OIL DTC S.A., en los cuales la matriz tiene una participación de 94.07% y 5.93% respectivamente.

(5) Corresponde a inversión de 20.000 acciones en Automercados de la Salud S.A. de Panamá por US\$1,220,000, y aporte de \$80 en las siguientes compañías colombianas: Locatel Colombia S.A., Galaxia Médica Colombia S.A. y Locatel Master Colombia S.A.

(6) Bonos de Solidaridad para la Paz, son títulos a la orden emitidos por el Estado, con plazo de 7 años y que devengan un rendimiento anual equivalente al 110% del PAAG. Los rendimientos registrados en el año 2008 ascendieron a \$554 (2007 - \$689). El saldo de los bonos corresponde a la inversión realizada en el año 2007 por un valor de \$1,375 cuyo vencimiento será en el año 2014.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la matriz en bonos de Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de colaboración empresarial de Tarjeta EXITO con Sufinanciamiento S.A.

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	
			2008	2007	2008	2007

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
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.756	2.473.906.756	13.88	13.88
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	138.718	138.718	13.88	13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	-	1.903.211	-	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	138.631	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	2.262.513	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	-	109.100	-	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias	-	77.000	-	10.00
Servi-Oil DTC S.A.	Inmuebles	Ordinarias	41.080	-	5.93	-
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Servicios	Ordinarias	6.176	6.176	Menos del 5 por mil	Menos del 5 por mil
Carnes y Derivados S.A.	Industria	Ordinarias	30.002	30.002	Menos del 5 por mil	Menos del 5 por mil
Locatel Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	3.192	54.000	1.90	1.90
Galaxia Médica Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	20.000	20.000	5.00	5.00
Locatel Master Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	6.000	6.000	1.00	2.20
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Comercio	Ordinarias	20.000	20.000	25.00	25.00

Sobre las inversiones de Makro Supermayorista S.A y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A "En Liquidación", la matriz firmo un memorando de entendimiento con Orkam Holding Colombia N.V. en diciembre de 2008.

Sobre las demás inversiones, la matriz no tiene planes establecidos de realización inmediata.

Para las inversiones de las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2008, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2008 y se comparó con el valor registrado en libros al 31 de diciembre de 2008, con el fin de determinar su valorización o desvalorización.



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.

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 Supermayorista S.A., constituida por escritura pública N° 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, constituida por escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025577 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Servicauca y Almacenes Exito S.A. ahora BC Oil Colombia S.A., constituida bajo escritura pública 2311 del 29 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaria 3 de Envigado e inscrita en la Cámara de Comercio del Aburra Sur el 9 de febrero del año 2007. El 15 de diciembre de 2008 la Asamblea General de Accionistas de la misma sociedad en reunión extraordinaria aprobó todos los puntos del proyecto de escisión; el cual contenía la transferencia en bloque de todo su activo, pasivo y patrimonio de la creación de dos nuevas sociedades denominadas: El Faro de Caucasia S.A. y Servi-OIL DTC S.A.; y según consta en el Acta N° 9 del 15 de diciembre de 2008; en las que la compañía quedó con una participación del 94.07% y del 5.93% respectivamente.

Automercados de la Salud S.A. Panamá. Constituida mediante escritura pública 3380 otorgada en la notaría 5 del circuito de Panamá, el 9 de junio de 2004. Su objeto social principal es establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista ; comprar, vender y

negociar en todas las clases de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases ; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o enajenar bienes raíces; solicitar y dar dinero en préstamo con o sin garantía, celebrar, extender, cumplir y llevar a cabo contratos de toda clase; constituirse en fiador de o garantizar la realización y cumplimiento de todos y cualquier contratos; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado, etc.

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 con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2008 y 2007, a excepción de las sociedades Predios del Sur S.A., Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" para las cuales el comparativo se realiza a septiembre 30 para la primera y noviembre 30 de 2008, para las dos ultimas:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	866,960	580,977	745,927	483,587	121,033	97,403	17,727	15,721	2,436,180	1,796,018
Predios del Sur S.A.	51,629	67,907	40,687	57,427	10,942	10,480	257	519	29,526	22,585
Makro Supermayorista S.A.	187,435	123,238	139,845	87,384	47,590	35,854	8,555	1,158	503,758	455,510
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación"	333,968	304,700	2,929	446	331,039	304,254	(4,146)	(1,716)	6,439	6,092
Automercados de la Salud S.A. Panamá (2)	13,162	10,694	-	-	13,162	10,694	1,072	(821)	-	258
Totales	1,453,154	1,087,516	929,388	628,844	523,766	458,685	23,465	14,861	2,975,903	2,280,463

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,243.59* para 2008 (2007 - \$2,014.76*). Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2008, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados.

(2) Cifras tomadas de los estados financieros de Automercados de la Salud S.A. Panamá, enviados por Locatel Colombia S.A. en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2008.

(*) 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:

	2008	2007
--	------	------



Almacenes Exito S.A.

	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,716,941	(574,599)	1,142,342	1,480,214	(509,555)	970,659
Terrenos	494,324	-	494,324	432,006	-	432,006
Maquinaria y equipo	801,503	(447,170)	354,333	772,169	(450,430)	321,739
Equipo de oficina	479,775	(303,061)	176,714	445,467	(290,625)	154,842
Construcciones en curso	82,678	-	82,678	69,694	-	69,694
Equipo de cómputo y comunicación	273,650	(205,530)	68,120	293,885	(222,701)	71,184
Equipo de transporte	41,302	(30,453)	10,849	41,825	(28,894)	12,931
Maquinaria y equipo en tránsito	2,935	-	2,935	1,105	-	1,105
Armamento de vigilancia	49	(28)	21	30	(25)	5
Subtotal	3,893,157	(1,560,841)	2,332,316	3,536,395	(1,502,230)	2,034,165
Depreciación fiscal diferida (2)	-	8,012	8,012	-	9,711	9,711
Subtotal	3,893,157	(1,552,829)	2,340,328	3,536,395	(1,492,519)	2,043,876
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	-	(17,515)	(17,515)	(17,217)	-	(17,217)
Total	3,893,157	(1,570,344)	2,322,813	3,519,178	(1,492,519)	2,026,659

(1) Durante el año 2008 la compañía realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
EXITO Unicentro	Cali	47,308	6,142	41,166
EXITO Unicentro	Medellín	39,350	2,304	37,046
Centro de Distribución Calima	Cali	13,736	1,384	12,352
Total		100,394	9,830	90,564

(2) 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 24), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.

(3) Para el año 2008 incluye provisión por \$616 y recuperación por \$318 (2007, provisión por \$1,818 y recuperación por \$7,280). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en la ciudad de Medellín.

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2008			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 12)	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 12)
Terrenos y edificaciones	2,427,162	1,579,726	847,436	2,219,226	1,356,461	862,765
Maquinaria y equipo	177,906	97,708	80,198	248,673	151,184	97,489
Equipo de oficina	37,432	17,035	20,397	63,649	37,086	26,563
Equipo de transporte	15,637	7,139	8,498	18,594	11,133	7,461
Total	2,658,137	1,701,608	956,529	2,550,142	1,555,864	994,278

2. Con provisión

Clase	2008			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	50,487	64,952	(14,465)	42,065	55,915	(13,850)
Maquinaria y equipo	14,282	17,135	(2,853)	19,943	22,889	(2,946)
Equipo de oficina	269	397	(128)	1,176	1,475	(299)
Equipo de transporte	535	604	(69)	659	781	(122)
Total	65,573	83,088	(17,515)	63,843	81,060	(17,217)

La matriz y sus filiales realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles a 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008.

NOTA 10 INTANGIBLES, NETO

Al 31 de diciembre el valor de los intangibles está representado en:

	2008			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	690,048	(31,089)	658,959	689,741	(13,072)	676,669
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (2)	90,347	(16,481)	73,866	94,790	(14,243)	80,547
Marcas (3)	38,134	(5,709)	32,425	38,134	(3,355)	34,779
Crédito mercantil otros	79,676	(65,864)	13,812	79,675	(59,053)	20,622
Otros derechos (4)	12,867	-	12,867	223	-	223
Crédito mercantil Home Mart	8,859	(2,812)	6,047	8,933	(1,393)	7,540
Derechos en acciones	1,062	-	1,062	111	-	111



Almacenes Exito S.A.

Concesiones y franquicias	685	(685)	-	685	(685)	-
Total	921,678	(122,640)	799,038	912,292	(91,801)	820,491

- (1) El crédito mercantil registrado durante el año 2008, corresponde al exceso patrimonial pagado por la matriz en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$690,048 (2007-\$689,741), más los costos incurridos por la matriz en la compra de dicha sociedad, (Ver nota 27).

El valor total de la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. incluyendo gastos incurridos en el proceso de compra ascendió a \$1,073,023.

Al cierre del ejercicio no existen contingencias que puedan ajustar o acelerar la amortización del crédito mercantil adquirido con la sociedad Carulla Vivero S.A.

- (2) Incluye la constitución por parte de la matriz del Patrimonio Autónomo BYC EXITO en el año 2007, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil del Inmueble EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá por valor de \$85,035 y otros por \$5,312.
- (3) Para la filial Carulla Vivero S.A. incluye la marca Surtimax y Merquefácil.
- (4) Incluye la entrega de dinero al Patrimonio Autónomo Fideicomiso City Plaza por valor de \$12,644. donde Almacenes Éxito S.A. se vincula como beneficiario de área y otros por \$223.

NOTA 11 DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2008			2007		
	Costo	Amortización Acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Gastos pagados por anticipado:						
Seguros	5,537	-	5,537	11,100	-	11,100
Mantenimiento	1,677	-	1,677	1,207	-	1,207
Arrendamientos	1,057	-	1,057	1,483	-	1,483
Otros	712	-	712	1,525	-	1,525
Publicidad	299	-	299	894	-	894
Prima en contratos de opciones (1)	-	-	-	20,350	-	20,350
Subtotal gastos pagados por anticipado	9,282	-	9,282	36,559	-	36,559
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	52,201	-	52,201	38,519	-	38,519
Subtotal diferido corriente	61,483	-	61,483	75,078	-	75,078
Cargos diferidos:						
Mejoras a propiedades ajenas	222,577	(89,951)	132,626	166,766	(71,657)	95,109
Programas para computador (3)	116,543	(73,210)	43,333	92,292	(55,834)	36,458
Arrendamientos (2)	11,020	-	11,020	12,658	-	12,658
Corrección monetaria diferida	19,331	(10,863)	8,468	19,332	(9,809)	9,523



Almacenes Exito S.A.

Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	8,162	-	8,162	3,641	-	3,641
Subtotal diferido no corriente	377,633	(174,024)	203,609	294,689	(137,300)	157,389
Total diferido en el activo	439,116	(174,024)	265,092	369,767	(137,300)	232,467
Pasivo:						
Corrección monetaria diferida	29,480	(16,994)	12,486	29,480	(15,065)	14,415
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	2,644	-	2,644	31,599	-	31,599
Total diferido no corriente en el pasivo	32,124	(16,994)	15,130	61,079	(15,065)	46,014

- (1) En el año 2007, incluye el valor de mercado de las primas de los contratos de opciones PUT Y CALL celebrados con los siguientes bancos:

COLLARS	Valor nominal dólares	Operaciones cumplidas dólares	Tasa Piso pesos	Tasa Techo pesos	Valor de la prima a diciembre 31 de 2007	Fecha inicio	Fecha redención
Citibank	50,000,000	-	2,180.00	2,375.00	8,262	23/08/2007	Octubre-diciembre 2008
J.P. Morgan Chase Bank	105,000,000	24,000,000	2,164.00	2,350.00	12,088	23/08/2007	Diciembre 2007, marzo-agosto 2008
	155,000,000	24,000,000			20,350		

- (2) En el año 2008 la matriz adquirió programas de computador para su programa de expansión por \$24,251.
- (3) En el año 2008 incluye pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,420, EXITO San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,937 y otros menores por \$663.

NOTA 12 VALORIZACIONES

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

	2008			2007		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones	847,436	-	847,436	862,765	-	862,765
Bienes muebles	109,093	-	109,093	131,513	-	131,513



Almacenes Exito S.A.

Inversiones	10,103	(137)	9,966	15,011	(28,134)	(13,123)
Derechos fiduciarios	3,610	-	3,610	1,300	-	1,300
Instrumentos financieros derivativos (*)	-	-	-	30,302	-	30,302
Total valorizaciones	970,242	(137)	970,105	1,040,891	(28,134)	1,012,757

(*) Corresponde al registro de la valorización resultante al comparar el valor de los SWAPs que posee la matriz para cobertura de riesgo de compromisos en dólares con su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007, su contrapartida fue registrada como superávit por valorizaciones en el patrimonio.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 13
OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2008				2007		
		Valor en libros	Intereses causados	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	Valor en libros	Tasa de interés
CORTO PLAZO								
Cartas de crédito	Bancolombia	-	-				3,532	Libor + 0.90
	Bogotá	-	-				1,901	
Total cartas de crédito		-	-				5,433	
Sobregiros bancarios	Citibank	-	-				1,348	
	Otros	-	-				1,865	
Total sobregiros bancarios		-	-				3,213	
Tarjetas de crédito		1,263	-				2,125	
Total tarjetas de crédito		1,263	-				2,125	
Factoring con proveedores	Citibank	278	-			Pagaré	-	
Total factoring con proveedores		278	-				-	
Préstamos moneda nacional	BBVA	40,000	994	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré	-	
		30,000	736	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré	-	
		10,000	147	DTF + 3.15% TV	Mayo de 2009	Pagare	-	
	Citibank	8,591	414	8.95% SV	Septiembre de 2009	Pagaré	8,591	8.95% SV
	Banco de Bogotá	-	-				5,020	
Subtotal préstamos moneda nacional		88,591	2,291				13,611	
Préstamo moneda extranjera	Citibank	14,022	43	Libor 180 + 0.70	Diciembre de 2009	Pagaré	13,99	Libor 180 + 20.70
	JP Morgan	269,231	579	Libor 90 + 1.50	Diciembre de 2009	Pagaré	-	
	JP Morgan	80,769	927	Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2009	Pagaré	-	
Subtotal préstamo moneda extranjera		364,022	1,549				13,992	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	1,657	120				1,695	
	Citibank (1)	17,159	1,123				-	
	Citibank (1)	3,557	1,767				-	



Almacenes Exito S.A.

Subtotal operación de cobertura SWAP		22,373					1,695	
			3,010					
Total préstamo moneda extranjera		386,39					15,68	
		5	4,559				7	
Total corto plazo		476,52					40,06	
		7	6,850				9	
LARGO PLAZO								
Préstamos moneda nacional	BBVA						40,00 DTF + 02.50% EA	
							30,00 DTF + 02.50% EA	
							10,00 DTF + 03.15%	
	Davivienda	35,000		DTF + 872 3.05% TV	Abril de 2010			
		35,000		DTF + 873 3.325% TV	Abril de 2011			
	Citibank	8,591		-8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré	17,18 38.95% SV	
Subtotal préstamos moneda nacional		78,591					97,18	
			1,745				3	
Préstamos moneda extranjera	Citibank	21,034		Libor 180 + 0.70	Junio de 2011	Pagaré	34,98 Libor 180 + 10.70	
	JP Morgan	323,077		Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2011	Pagaré	362,657 Libor 90 + 1.75	
	JP Morgan	-		-			241,771 Libor 90 + 1.50	
	Bancolombia	94,230		Libor 180 + 309 0.70	Mayo de 2011	Pagaré	94,02 Libor 180 + 90.70	
Subtotal préstamos moneda extranjera		438,34					733,4	
		1	309				38	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	2,499					4,238	
	Citibank (1)	20,566					66,898	
	Citibank (1)	-					44,599	
	Bancolombia (1)	7,510					8,934	
			690					
Subtotal operación de cobertura SWAP		30,575					124,6	
			690				69	
Total préstamos moneda extranjera		468,91					858,1	
		6	999				07	
Total largo plazo		547,50					955,2	
		7	2,744				90	
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		1,024,0					995,3	
		34	9,594				59	

(1) Instrumentos financieros derivados – SWAP



Almacenes Exito S.A.

En enero de 2007 la matriz recibió el desembolso del crédito sindicado contratados con JP Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

Adicionalmente a este crédito se tienen 2 créditos más en moneda extranjera, Uno con Bancolombia por US\$ 42 millones con vencimiento en mayo de 2011 y otro con Citibank por US\$16 millones con vencimiento final en junio de 2011.

Al 31 de diciembre de 2008 la matriz tiene vigentes cuatro contratos SWAP, designados como coberturas de flujo de efectivo, con el fin de cubrir el riesgo de fluctuación de la tasa de interés y tasa de cambio de las obligaciones mencionadas, con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en dólares	Tasa SWAP en pesos	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2008 dólares	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
Citibank (*)	120,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2009	-	10.19% SV	Libor 90 + 1.50
Citibank (*)	180,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2011	-	10.75% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.70
Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	9,375,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.70

En el 2008 el resultado de la valoración de estos instrumentos, de acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera sobre contabilidad de cobertura, fue registrado en el patrimonio de la Compañía, por \$2,797.

(*) En junio de 2007, la matriz realizó una operación de novación de estos contratos con Citibank para cubrir la deuda contratada con JP Morgan como agente.

Las entidades participantes del crédito sindicado a diciembre 31 de 2008 son:

JP Morgan Chase Bank, N.A.
 ABN AMRO Bank N.V.
 Banco de Bogota, S.A. Panamá
 Banco de Crédito del Perú - Miami Agency
 Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.
 Bancolombia S.A.
 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
 Banco de Bogotá S.A., Miami Agency
 Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
 Israel Discount Bank of New York
 Natixis
 Standard Chartered Bank
 West LB AG, New York Branch
 Banco Security
 Citibank N.A., Nassau Bahamas Branch

Para mantener las condiciones del crédito, la matriz adquirió compromisos financieros entre los que se encuentran:

Relación EBITDA/intereses	Año 2008 no menor a 3.25 y año 2009 en adelante no menor a 3.50
Relación deuda/EBITDA	Año 2008 no mayor a 3.0 año 2009 en adelante no mayor a 2.75
Límite venta de activos	USD \$200 millones al año

Al cierre del periodo 2008, la Compañía presenta los siguientes indicadores respecto de las condiciones establecidas:

Relación EBITDA/intereses	5.79
Relación deuda/EBITDA	2.25
Valor venta de activos	\$102,711

La matriz y sus filiales no tienen previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias. La amortización de las obligaciones financieras de la matriz y sus filiales se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

NOTA 14 PROVEEDORES

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

	2008	2007
Nacionales	861,149	775,395
Del exterior	43,140	30,209
Total	904,289	805,604

NOTA 15 CUENTAS POR PAGAR

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

	2008	2007
Dividendos por pagar (1)	19,483	810
Acreedores varios:		
Costos y gastos por pagar	162,387	182,157
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (2)	3,700	3,064
Contratistas	47,579	23,016
Retención en la fuente por pagar	20,116	19,951
Aporte Ley de Seguridad Social (3)	6,304	6,922
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	17,881	17,399
Otros acreedores varios	2,781	2,253
Subtotal acreedores varios	260,748	254,762
Total cuentas por pagar corto plazo	280,231	255,572

- (1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la matriz celebrada el 14 de marzo de 2008, se decretó un dividendo de \$60 (*) trimestrales por acción, pagadero en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible dentro de los cinco días hábiles siguientes al primer día hábil de cada trimestre calendario (1 de Abril, 1 de Julio, 1 de Octubre y 2 de Enero de 2009) incluyéndolo.
- (2) La cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP, así: Citibank N.A., año 2008 por valor de \$3,010 (2007 - \$2,506) y Bancolombia año 2008 por valor de \$690 (2007 -\$558).
- (3) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Matriz y sus filiales cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(*) Expresado en pesos colombianos.

La Matriz y sus filiales no poseen cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 16

BONOS

El valor total de los bonos al 31 de diciembre es:

	2008	2007
Bonos corriente	-	70,000
Bonos no corriente	255,000	255,000
Total	255,000	325,000

Mediante Resolución No. 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la matriz Almacenes Exito S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$200,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2006:	\$105,000
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

En el prospecto de colocación de bonos ordinarios 2006 de Almacenes Exito S.A. se dispuso como garantía general de la emisión de bonos:

“Responder a los Tenedores de Bonos Ordinarios con todos los bienes, en calidad de prenda general de todos los acreedores, para el cumplimiento de todos los compromisos adquiridos en razón de la emisión de los Bonos Ordinarios”.

Mediante Resolución No. 0179 del 30 de marzo de 2001, de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$70,000
Monto colocado a abril 30 de 2001:	\$70.000
Valor nominal:	Serie A : \$10 millones Serie B : 100,000 UVR Serie C: \$10 millones
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Estos bonos fueron cancelados al vencimiento el 23 de abril de 2008.

Mediante Resolución No. 0335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$150,000
Monto colocado a mayo 31 de 2005:	\$150,000
Valor nominal:	\$10 millones
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Garantía de los bonos: Ninguna diferente al patrimonio de Carulla Vivero S.A.

Al 31 de diciembre de 2008 los valores en el mercado fueron los siguientes:

Fecha de Emisión	Valor pesos	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
05.05.2005	150,000	05.05.2015	10 años	IPC + 7.5%
Total	255,000			

Durante el año 2008 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$35,133 (2007 - \$35,723) Al 31 de diciembre de 2008 se registraron intereses causados por pagar de \$6,049 (2007 - \$6,496)

NOTA 17 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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



Almacenes Exito S.A.

	2008	2007
Impuesto de renta y complementarios	(54,971)	(52,287)
Impuesto sobre las ventas por pagar	37,859	31,891
Impuesto de industria y comercio y predial	21,873	25,442
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(3,849)	(8,217)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(1,241)	(1,301)
Impuesto a las ventas a favor	(3,310)	(2,627)
Cuotas de fomento	136	174
Impuesto al patrimonio	-	13,051
Total neto (1)	(3,503)	6,126

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2008	2007
Activo corriente		
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 6)	(63,372)	(64,987)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	59,869	71,113
Total	(3,503)	6,126

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

	2008	2007
Pasivo - Provisión del año	41,455	42,178
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(96,426)	(83,368)
- Mayor impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativén S.A. y otros	-	(11,097)
Total impuesto de renta y complementarios cobrar	(54,971)	(52,287)

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	(10,561)	(33,206)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	(25,403)	11,027
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
- Gastos provisionados	2,007	(6,198)
- Provisión de otros activos no deducible	755	(907)
- Impuestos no deducibles	(1,189)	(2,127)
- Ajuste al gasto depreciación - diferencia contable y fiscal.	(647)	(394)
- Reintegro de depreciación diferida	(747)	(379)



Almacenes Exito S.A.

- Utilización de pasivos provisionados	979	1,660
- Impuestos deducibles	2,126	2,260
- Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (1)	(25,039)	(10,723)
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado (2)	-	28,426
Movimiento neto del año	(21,755)	11,618
Saldo al final del año (3) (Ver nota 11)	(57,719)	(10,561)

(1) Esta partida para el año 2008, corresponde al 33% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de la matriz y su filial Didetexco S.A. por \$75,877.

(2) Para el año 2007 corresponde al impuesto diferido por pagar de la matriz generado por la causación del ingreso por indemnización de siniestros por los hechos ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado por \$86,140.

(3) Incluido en el balance así:

	2008	2007
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	(52,201)	(38,519)
Activo no corriente		
Diferidos, neto (Ver nota 11)	(8,162)	(3,641)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	2,644	31,599
Total	(57,719)	(10,561)



Almacenes Exito S.A.

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

	2008	2007
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	173,022	184,788
Más:		
- Provisión de inversiones (1)	40,937	80
- Provisión de otros activos	700	1,195
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	40,988	54,274
- Provisión de merma desconocida	19,279	17,087
- Gravamen a los movimientos financieros	2,344	6,055
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	27,432	27,866
- Gastos no deducibles	24,650	14,400
- Reintegro de depreciación diferida	2,237	1,771
- Gastos no deducibles por limite sobre renta liquida	60,108	-
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,962	1,827
- Gasto amortización crédito mercantil de Carulla no deducible	18,017	13,072
- Reintegro de deducción por inversión de activos fijos productivos	15,728	23,602
- Efecto filial	27,181	19,809
Menos:		
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(87,953)	(40,397)
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(8,901)	8,715
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(3,400)	(16,214)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(52,219)	(35,937)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(26,464)	(24,423)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(16,881)	(12,893)
- Ingreso por método de participación de resultados	(21,155)	(14,318)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(3,307)	(796)
- Otros ingresos no gravables (2)	(54,429)	(7,025)
- Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(186,686)	(76,512)
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado	-	(86,151)
Total (pérdida) renta líquida ordinaria	(6,810)	59,875

(1) En el año 2008 se registró entre otros en la matriz un gasto para provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,899 (2007 recuperación de \$8,715) y gasto para provisión de Comercial Inmobiliaria S.A. por \$31,758 (2007 no registro provisión) y otros por \$280.

(2) Para el año 2008 esta partida comprende entre otros la utilización en la matriz de pasivos provisionados en años anteriores por valor de \$22,107.



Almacenes Exito S.A.

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2008	2007
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	3,162,223	2,221,024
Menos patrimonio líquido a excluir	(258,619)	(55,913)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	2,903,604	2,165,111
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	87,106	64,952
(Pérdida) renta líquida ordinaria	(6,810)	59,875
Renta líquida gravable	123,122	91,414
Impuesto de renta antes de ganancias ocasionales (33% y 34%)	40,630	31,081
Impuesto sobre ganancias ocasionales	825	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativén S.A. y otras	-	11,097
Total pasivo corriente por impuesto de renta	41,455	42,178
Gasto impuesto de renta corriente	41,455	42,178
Movimiento neto de impuestos diferidos	(21,755)	11,618
Gasto impuesto de renta	19,700	53,796

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

	2008	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	3,389,320	3,385,261
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos	141,541	246,354
- Efecto filiales	765,394	535,985
- Provisión de activos fijos	17,515	17,219
- Pasivos estimados para gastos	53,278	63,400
- Provisión de inventarios	20,073	18,937
- Impuesto diferido por pagar	2,644	31,599
- Provisión de Industria y comercio	2,236	5,236
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	24,594	24,381
- Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	8,074	6,112
- Provisión de cartera	10,689	6,501
- Mayor valor de intangibles y diferidos	-	2,065
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	(969,577)	(1,033,674)
- Impuesto diferido por cobrar	(60,364)	(42,160)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(8,013)	(10,828)
- Eliminación método de participación Carulla	(31,444)	(32,528)
- Eliminación método de participación Didetexco	(15,240)	(11,883)
- Amortización de diferidos por cargos capitalizados	(81,733)	(77,178)
- Diferencia entre saldo contable y fiscal impuesto de renta	-	(212)
- Diferencia en conciliación bancaria	-	(1,392)
Total patrimonio líquido	3,268,987	3,133,195

Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la matriz y sus filiales estipulan que:

- a) A partir del año 2008 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%, durante el año 2007 éstas rentas se gravaron a la tarifa del 34%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d) El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos, para el año 2008 es de 7.75%, (2007 -5.15%) y tendrá efectos únicamente en el patrimonio fiscal.
- e) A partir del año gravable 2007 la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aún cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de descuento indicado anteriormente dejan de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.
- f) Al 31 de diciembre de 2008, la matriz y sus filiales cuentan con una pérdida fiscal de \$54,056 por compensar y con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$89,331. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, por el año gravable 2008, la matriz y su filial Didetexo establecieron su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva, y su filial Carulla S.A. por el sistema de renta líquida ordinaria basados en el artículo 178 del E.T. por el año gravable 2007, la matriz estableció su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva, y sus filiales por el sistema de renta líquida ordinaria.



La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la matriz firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Todas las declaraciones tributarias de los años 2006 a 2008 y del impuesto al patrimonio del año 2006 al 2008, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. Los asesores tributarios y la administración de la matriz y sus filiales consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2008.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos.

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1° de enero de 2007 y la tarifa de 1.2%.

El impuesto para el año gravable 2008 asciende a la suma de \$26,102 (2007 -\$26,102), el cual fue registrado por la matriz y sus filiales como menor valor de la revalorización del patrimonio.

NOTA 18
OBLIGACIONES LABORALES

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

	2008		2007	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	685	510	1,129	366
Cesantías Ley 50	14,508	-	14,955	-
Intereses a las cesantías por pagar	1,827	-	1,949	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	13,032	-	12,955	-
Sueldos y prestaciones por pagar	13,894	-	17,554	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 19)	3,544	-	3,997	-
Total	47,490	510	52,539	366

Información sobre empleados de la matriz y sus filiales:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
Empleados de dirección y confianza (2)	353	360	42,315	42,268	356	808	17.13
Otros	22.195	24.452	350,121	335,295	265	664	-
Total	22.548	24.812	392,436	377,563	621	1,472	17.13

(1) Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

(2) Incluye, presidente, presidente operativo, vicepresidentes, gerentes corporativos de negocios, directores, jefes de distrito, administradores de centros de distribución, gerentes y administradores de almacenes.

NOTA 19
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la matriz y sus filiales, 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:



Almacenes Exito S.A.

- 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 del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, asumen el pago de sus pensiones.

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

	2008	2007
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	17,361	18,204
Menos: Porción corriente (Ver nota 18)	(3,544)	(3,997)
Porción no corriente	13,817	14,207

Al 31 de diciembre de 2008, el cálculo actuarial incluye 227 personas (2007 - 270).

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 2007 y 2006 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:

	2008	2007
Otras provisiones (1)	41,157	44,033
Provisión de fidelización (2)	9,753	16,404
Total	50,910	60,437

(1) Incluye provisiones para el año 2008 por concepto de reestructuración \$11,500, gastos por proceso de integración con Carulla Vivero S.A. \$12,161, Contrato de Estabilidad Jurídica \$4,235, Procesos laborales \$1,604, Litigios y Demandas \$7,258 y otros por \$4,399. Para el año 2007 incluye provisiones por concepto de: proceso de reestructuración de Carulla Vivero S.A. \$27,739, Contrato de Estabilidad Jurídica \$5,280, Procesos laborales \$2,046, Litigios y Demandas \$3,532 provisión para costos y gastos \$1,060, otras contingencias laborales, civiles y tributarias \$2,151 y otros por \$2,225.

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

**NOTA 21
OTROS PASIVOS**

El Saldo de otros pasivos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2008	2007
Cuotas recibidas plan reservalo	2,090	1,934
Retenidos en garantía	3,018	7,506
Recaudos recibidos para terceros	7,342	3,424
Otros	1,475	915
Subtotal otros pasivos corrientes	13,925	13,779
Otros pasivos no corriente (*)	18,689	-
Total	32,614	13,779

(*) En el año 2008 la matriz suscribió un contrato de colaboración empresarial con la compañía EASY Colombia, cuyo objeto es la entrega por parte de Almacenes Exito S.A. de la tenencia de un local y le permite a EASY la instalación y explotación económica.

EASY Colombia se obliga a construir y adecuar el local como tenedor, con la amortización de las mejoras durante 20 años, fecha en la cual quedan a paz y salvo por la construcción y mejoras. El valor de la construcción de este local fue de \$18,689.

**NOTA 22
PATRIMONIO**

22. 1 Capital Social

El capital autorizado de la matriz está representado en 400.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,843 (2007 - \$2,843) y el número de acciones en circulación asciende a 283.627.168 en cada año y el número de acciones propias readquiridas asciende a 635.835 en cada año.

(*) Expresado en pesos colombianos

22.2 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.

22.3 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.

22.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio originados hasta el 31 de diciembre de 2006, 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.

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1 de enero de 2007.

Durante el año 2008 la administración de la matriz y sus filiales, acogiéndose a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$26,100 (2007 - \$26,100).

NOTA 23
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2008	2007
Operaciones con cobertura (1)	802,364	997,054
Derechos contingentes préstamos (2)	29,959	553
Cartera por recuperar	179	179
Subtotal derechos contingentes	832,502	997,786
Deudoras fiscales	1,080,658	878,549
Subtotal deudoras fiscales	1,080,658	878,549
Créditos a favor no utilizados	680,673	629,306
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	514,328	321,844
Ajustes por inflación activos no monetarios	466,455	518,935
Bienes entregados en fideicomiso (3)	104,695	96,872
Litigios y demandas (4)	29,283	28,839
Cartas de crédito no utilizadas	7,860	12,381
Cheques posfechados	6,425	6,016
Bienes recibidos en leasing	1,996	1,343
Cartera castigada	1,518	1,518
Capitalización por revalorización del patrimonio	519	519
Mercancía en consignación	13	135
Subtotal deudoras de control	1,813,765	1,617,708
Operaciones con cobertura	858,107	873,795
Otras responsabilidades contingentes (7)	359,133	6,889
Litigios y demandas laborales (5)	24,510	24,199
Otros litigios y demandas (6)	13,060	13,380
Bienes y valores recibidos en custodia	1,595	1,595
Bienes y valores recibidos en garantía	405	598
Subtotal responsabilidades contingentes	1,256,810	920,456
Acreedores fiscales	541,235	447,763
Subtotal acreedoras fiscales	541,235	447,763
Ajustes por inflación al patrimonio	746,857	772,650
Subtotal acreedoras de control	746,857	772,650
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	6,271,827	5,634,912

(1) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la matriz ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 13 y 27).

(2) Promesa de compraventa del inmueble donde está ubicado el almacén Vivero Buenavista, en la ciudad de Barranquilla.



Almacenes Exito S.A.

- (3) Incluye los bienes inmuebles tales como: EXITO Villamayor, en la ciudad de Bogotá y EXITO Armenia en la ciudad de Armenia, locales del Centro Comercial Vizcaya, en la ciudad de Medellín y City Plaza – Escobero en el municipio de Envigado, entregados en fideicomiso.
- (4) Para el año 2008 incluye los siguientes procesos:
- a. Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña “Garantía del precio mas bajo” por valor aproximado de \$25,000.
 - b. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales durante el 2008 por valor de \$1,790 (2007 - \$1,241).
 - c. Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$2,493 en 2008 (2007 - \$2,598).
- (5) Corresponde principalmente a demandas laborales realizadas a la filial Carulla Vivero S.A. por exempleados de la Caja de Compensación Familiar de Antioquia COMFAMA.
- (6) Incluye entre otros los siguientes procesos:
- a. Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$7,833, para el año 2008 (2007 - \$4,342).
 - b. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$ 4,311 para el año 2008 (2007 - \$8,723). Para este concepto la matriz registró una provisión en el 2008 por valor de \$2,945 (2007 - \$3,532).
 - c. El proceso judicial que cursaba en contra de la matriz, relacionado con el terreno sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en la ciudad de Medellín; fue fallado a favor de la matriz en el año 2008.
- (7) Para el año 2008 corresponde a un pasivo contingente derivado del Contrato Exit Agreement - opción de salida de los accionistas remanentes de Carulla Vivero S.A., el cual asciende en el 2008 a \$352,548.

NOTA 24 INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2008	2007
Ventas netas (1)	6,829,486	6,601,260
Subtotal otros ingresos operacionales	295,488	214,526
Negociación especial de exhibición	147,447	123,884
Contraprestación de concesionarios	58,689	60,253
Ventas con descuento - programa de fidelización	24,832	-
Otros ingresos (2)	20,304	5,265
Servicios	13,892	9,687
Ingresos por regalías alianza Éxito-SUFI	10,755	-



Almacenes Exito S.A.

Arrendamientos	9,035	3,576
Ingresos por eventos	8,367	8,785
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,167	3,076
Total	7,124,974	6,815,786

- (1) Los descuentos concedidos en el año 2008 ascienden a \$132,923 (2007 - \$96,086).
- (2) Los otros ingresos incluyen avisos publicitarios \$642 (2007 - \$722), prima en locales comerciales \$4,562 (2007 - \$530), ingresos por eventos gerenciales y distritos \$834 (2007 - \$127) y otros aprovechamientos \$14,266 (2007 - \$3,886).

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. Cuando el cliente realiza una devolución se le entrega una nota de cambio para que la utilice como medio de pago en sus compras.

NOTA 25
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2008			2007		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	73,519	400,271	473,790	71,841	390,812	462,653
Servicios	6,711	308,883	315,594	4,864	260,333	265,197
Depreciaciones	14,966	192,877	207,843	12,500	180,422	192,922
Diversos (*)	10,357	133,663	144,020	8,593	128,484	137,077
Arrendamientos	2,106	104,365	106,471	2,117	94,492	96,609
Impuestos	21,025	70,450	91,475	18,262	65,240	83,502
Amortizaciones	32,806	36,663	69,469	19,372	49,501	68,873
Mantenimiento y reparación	4,988	30,111	35,099	3,831	36,695	40,526
Seguros	3,004	18,415	21,419	2,740	10,880	13,620
Honorarios	8,878	1,680	10,558	7,292	1,984	9,276
Gastos de viaje	4,996	4,337	9,333	5,579	4,996	10,575
Adecuación e instalaciones	409	8,567	8,976	308	6,599	6,907
Gastos legales	343	2,362	2,705	482	2,527	3,009
Contribuciones y afiliaciones	678	501	1,179	567	1,264	1,831
Total	184,786	1,313,145	1,497,931	158,348	1,234,229	1,392,577

(*) Los gastos diversos incluyen: material de empaque y marcada por \$36,063 (2007 - \$41,787), comisiones de tarjeta débito y crédito por \$24,061 (2007 - \$25,771), gastos de apertura de



Almacenes Exito S.A.

almacenes por \$20,220 (2007 - \$12,948), gasto alianza EXITO-Sufinanciamiento por \$2,532 (2007 - \$8,474), combustible plantas de energía por \$2,917 (2007 - \$2,616), elementos de aseo y fumigación por \$5,564 (2007 - \$5,645), apoyos regionales \$3,824 (2007 - \$3,205), papelería, útiles y formas 5,102 (2007 - \$4,577), elementos de cafetería y restaurante \$3.124 (2007 - \$2.275), otros por \$40,613 (2007- \$29,779).

NOTA 26

OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	2008	2007
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	91,052	52,774
Utilidad en Venta de Inversiones (2)	808	-
Recuperación de provisiones (3)	56,282	13,688
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A.	-	8,715
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (4)	45,575	23,457
Recuperación de costos y gastos	3,552	2,134
Otras ventas	-	111
Indemnizaciones por siniestros (5)	13,556	91,024
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	1,929	1,376
Otros ingresos no operacionales	4,485	3,479
Total ingresos no operacionales	217,239	196,758
Gastos no operacionales		
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (4)	(29,031)	(39,655)
Gasto por regalías Sufinanciamiento	(4,284)	-
Costos de siniestros (5)	(14,656)	(87,621)
Otras provisiones	(4,077)	-
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones (6)	(43,071)	(4,783)
Pensiones de jubilación	(628)	(1,673)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(2,314)	(2,252)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(3,127)	(8,074)
Donaciones	(2,020)	(2,369)
Provisión propiedades, planta y equipo	(617)	(1,818)
Provisión de inversiones (7)	(40,937)	-
Gastos por reestructuración e integración con Carulla Vivero S.A.	(16,000)	(30,000)
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	(1,054)	899
Pérdida en liquidación de sociedades	(634)	-
Costas y procesos judiciales	(1,203)	(2,067)
Otros gastos no operacionales (8)	(22,304)	(31,137)
Total gastos no operacionales	(185,957)	(212,348)



Almacenes Exito S.A.

Total otros ingresos y (gastos) no operacionales, neto	31,282	(15,590)
---	---------------	-----------------

- (1) Para el año 2008 corresponde principalmente a la venta de los siguientes predios de la matriz: local y terreno del Centro de Distribución Calima en la ciudad de Cali, inmueble donde está ubicado el almacén EXITO Unicentro en la ciudad de Cali y el inmueble donde está ubicado el almacén EXITO Unicentro en la ciudad de Medellín (Ver nota 9).

Para el año 2007 correspondía principalmente a la utilidad por la venta de los siguientes predios de la matriz: local y terreno donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá, terreno y edificio donde está ubicado el EXITO Poblado en la ciudad de Medellín, inmueble donde operaba el Ley Gemelo Norte en la ciudad de Cali y los locales 107, 107A, 108 y 109 del Centro Comercial la Sabana en la ciudad de Villavicencio. De la filial Carulla Vivero S.A. se vendió el lote El Limonar y activos fijos de los almacenes Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley Siete de Agosto en la ciudad de Bogotá a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. en cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio en el artículo 7.2 de la Resolución 30904 del 18 de diciembre de 2006.

- (2) En el año 2008 se efectuó la venta de las acciones poseídas en la compañía Suramericana de Inversiones S.A., registrándose una utilidad de \$646 y otros por 162.
- (3) Corresponde a la utilización de la provisión en Carulla Vivero por \$25,783, la recuperación de la provisión por impuesto de renta del año 2007 por \$26,445, recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$2,962, recuperación de la provisión por la liquidación de C.I. Promotora de Manufactura por \$ 634 y la recuperación de provisión en Didetexco por \$458.

Para el año 2007, corresponden principalmente a la recuperación de provisiones causadas por valorizaciones de terrenos y edificios por \$7,500, recuperación de impuesto de renta diferido por \$3,686 y otras recuperaciones de provisiones por \$2,502.

- (4) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A, por \$16,544 (2007 - \$16,198).
- (5) Corresponde principalmente a ingresos y gastos incurridos por la matriz a causa de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá en noviembre de 2007 y del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado en diciembre de 2007.
- (6) Para el año 2008 corresponde a indemnizaciones de Carulla Vivero S.A. por \$24,368, indemnizaciones del personal de Almacenes Exito S.A. por \$18,630, e indemnizaciones del personal de Didetexco por \$73.
- (7) Corresponde a la provisión de la inversión en Makro Supermayorista por \$31,765, la inversión en Cativén S.A. por \$8,899 y otros por \$273. (Ver nota 8)
- (8) Para el año 2008 corresponde a impuestos, litigios y retenciones por \$3,165, gastos de nómina, incapacidades incobrables y cartera personal retirado por \$1,819, aportes gremiales e institucionales por \$1,243, multas, sanciones y litigios por \$3,828, gastos de proveedores por \$2,111, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$397 y otros gastos por \$9,741.

Para el año 2007 incluye registro de gasto por multas, sanciones y litigios por \$2,647, mantenimiento y vigilancia de locales no operativos por \$228, impuestos asumidos por \$899, provisión para deudas de difícil cobro por \$1,290, provisiones de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$657, gastos notariales por compra o venta de bienes



Almacenes Exito S.A.

inmuebles por \$1,828, procesos laborales y judiciales por \$3,677, contingencias tributarias de la filial Carulla Vivero S.A. por \$887, ajustes a impuestos y desvalorización de activos por \$603, comisiones comerciales pagadas en el exterior por \$665, cargos diferidos por homologación contable con Carulla Vivero S.A. \$4,459 y otros gastos por \$13,297.

NOTA 27

HECHOS RELEVANTES

Año 2008

Integración de las operaciones de los Almacenes Carulla Vivero S.A. a Almacenes Exito S.A.

Con el propósito de hacer mas sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, durante el año 2008, se consolidó la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como almacenes Carulla, Surtimax, Merquefacil y Home Mart de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación económica.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A., pagará a Carulla Vivero S.A., un valor de \$148,400 anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arrendamientos de los establecimientos que Carulla Vivero S.A., debe pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A., vendió a Almacenes Exito S.A. los activos e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron a las operaciones de la matriz 83 almacenes Carulla, 26 Surtimax, 18 Merquefácil y 7 Home Mart.

Año 2007

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A., adquirió el 77.01% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para esta adquisición Almacenes Exito S.A. realizó una oferta pública de acciones voluntaria y otra obligatoria



Almacenes Exito S.A. con corte al 31 de diciembre de 2007, cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.01% de sus acciones en circulación. Con una participación directa del 52.96% y una participación indirecta del 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. realizó las siguientes operaciones de financiación:

1. Emisión primaria de 24.700.000 acciones ordinarias por \$259,350.
2. Crédito Sindicado por valor de US\$300 millones.
3. Venta de activos fijos-inmuebles por valor de \$64,646.

No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 18 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve **no objetar** la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

Como consecuencia de la declaración de la no objeción de la SIC (Superintendencia de Industria y Comercio) a la integración entre Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. notificó a Ripley Corp. La terminación del MOU que había suscrito para la constitución de una compañía de Financiamiento Comercial en Colombia; con esta terminación Carulla Vivero S.A. quedó en libertad de buscar un nuevo socio estratégico para la creación de una tarjeta de crédito de marca privada y la utilización de su mercado con otro socio o socios para el otorgamiento de créditos de consumo.

En cumplimiento con lo ordenado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) relacionada con la venta de once (11) almacenes de Carulla Vivero S.A y Almacenes Exito S.A., en el mes de julio, se suscribió el contrato de compraventa entre estas dos compañías, en su condición de vendedoras y Supermercados y Droguerías Olímpica S.A., en su condición de comprador. Los establecimientos de comercio ofrecidos por Almacenes Exito S.A. fueron: Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto, ubicados en la ciudad de Bogotá, y por parte de Carulla Vivero S.A., se ofrecieron los siguientes establecimientos de comercio: Carulla Iserra 100 y Carulla Cedritos, ubicados en la ciudad de Bogotá, Carulla San Lucas, Carulla Villa Nueva, Merquefácil Colombia y Merquefácil Carabobo, ubicados en la ciudad de Medellín y Carulla Buenos Aires, Merquefácil Blas de Lezo y Merquefácil Centro, ubicados en la ciudad de Cartagena.

Integración de las operaciones de los Almacenes Carulla Vivero S.A. a Almacenes Exito S.A.

Con el propósito de hacer mas sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, en el mes de septiembre se suscribió el Memorando de Entendimiento (MOU) en el cual se establecieron los principios y condiciones generales para que Almacenes Exito S.A. lleve la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como Almacenes Vivero de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación.



Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A., pagará a Carulla Vivero S.A. a título de regalía, un valor de \$13,820 de forma anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arriendos de establecimientos que Carulla Vivero S.A., se vea obligada a pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A., vendió a Almacenes Exito S.A. los activos e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron las operaciones de 18 almacenes de los cuales 7 al 31 de diciembre de 2007 habían sido convertidos a Hipermercados EXITO.

ESTABILIDAD JURIDICA

La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la matriz firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

SINIESTROS IMPORTANTES OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2007

Incendio Centro de Distribución Vegas

El lunes 24 de diciembre de 2007, se presentó en las instalaciones del Centro de Distribución las Vegas de Almacenes Exito situado en el Municipio de Envigado, un incendio que causó la pérdida de las dos terceras partes de las instalaciones del Centro de Distribución.

El Centro de Distribución las Vegas se encuentra debidamente asegurado frente a este tipo de siniestros, por lo tanto no existe un efecto significativo en los estados de resultados de la compañía por este concepto.

Gracias a que se siguieron los protocolos de atención para este tipo de emergencias, Almacenes Exito S.A. garantizó a sus clientes el normal funcionamiento de la totalidad de sus almacenes en todo el país, soportando su operación en la parte no afectada del Centro de Distribución Vegas, así como en sus demás Centros de Distribución a nivel nacional.

El Centro de Distribución Las Vegas, es un edificio con un área de almacenaje promedio de 55.000 metros, construida en el municipio de Envigado, Antioquia. Fue inaugurado el 17 de marzo de 2006.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$74,000 millones de pesos.

Incendio Hipermercado EXITO Fontibón

El sábado 17 de noviembre de 2007, se presentó en las instalaciones del Hipermercado EXITO Fontibón situado en Fontibón, municipio de Cundinamarca, un incendio que causó la pérdida total de las instalaciones del EXITO Fontibón.

El EXITO Fontibón se inauguró el 1 de octubre de 2004, y tenía un área de 4.500 metros cuadrados.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$16,000 millones de pesos.



8.3.2.2 Certificación de los estados financieros

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

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

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

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 seis días del mes de febrero de 2009.

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



CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE LA MATRIZ ALMACENES ÉXITO S.A., CADA UNO DENTRO DE SU COMPETENCIA

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 sus filiales 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 sus filiales.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.
6. 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 37 de la Ley 222 de 1995 y al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma la presente certificación a los seis días del mes de febrero de 2009.

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

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



Almacenes Exito S.A.

8.3.2.3 Dictamen del revisor fiscal



Ernst & Young Audit Ltda.
Calle 114 No. 9 - 02 Piso 3
Bogotá D.C. - Colombia
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 7474
www.ey.com/co

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Almacenes Exito S.A. y Filiales

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Almacenes Exito S.A. y sus filiales, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otro revisor fiscal quien emitió un informe sin salvedades el 20 de febrero de 2008.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada de Almacenes Exito S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2008, el resultado consolidado de sus operaciones, los cambios consolidados en su situación financiera y el flujo de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.

Firma miembro de Ernst & Young Global Limited



Almacenes Exito S.A.



Como se explica en las Notas 17 y 22.4 a los estados financieros, la Compañía optó por el procedimiento contable alternativo indicado en un ordenamiento legal de disminuir el saldo de la cuenta revalorización del patrimonio con el valor del impuesto al patrimonio pagado durante 2008 y 2007. Los gastos de impuestos, contribuciones o sobretasas de similar naturaleza vigentes en años anteriores se reconocían como gastos del ejercicio en que se incurrían.

Luz Elena Rodríguez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Medellín, Colombia
6 de febrero de 2009



Almacenes Exito S.A.

8.3.3 Estados financieros consolidados comparativos a diciembre de 2007 y diciembre de 2006

ALMACENES ÉXITO S.A. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2007

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	126,317	219,186
Inversiones negociables	5	106,961	345,404
Deudores	6	99,434	304,486
Inventarios	7	543,743	922,540
Diferidos, neto	11	30,507	75,078
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		906,962	1,866,694
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores	6	47,353	65,018
Inversiones permanentes	8	198,371	200,063
Propiedades, planta y equipo, neto	9	1,640,086	2,022,544
Intangibles, neto	10	5,809	820,491
Diferidos, neto	11	93,246	161,504
Otros activos		242	285
Valorizaciones	12	716,613	1,012,757
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,701,720	4,282,662
TOTAL ACTIVO		3,608,682	6,149,356
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	4,819,315	5,634,912
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	171,941	40,069
Proveedores	14	486,091	805,604
Cuentas por pagar	15	187,595	255,572
Impuestos, gravámenes y tasas	17	42,336	71,113
Obligaciones laborales	18	38,340	52,539
Pasivos estimados y provisiones	20	39,953	60,437
Bonos	16	-	70,000
Otros pasivos		12,522	13,779
TOTAL PASIVO CORRIENTE		978,778	1,369,113
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	270,645	955,290
Obligaciones laborales	18	527	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	19	10,593	14,207
Bonos	16	105,000	255,000
Diferidos, neto	11	19,731	46,014
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		406,496	1,270,877
TOTAL PASIVO		1,385,274	2,639,990
INTERÉS MINORITARIO		1,479	124,105
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 21	2,221,929	3,385,261
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,608,682	6,149,356
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	4,819,315	5,634,912

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

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

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

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.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2007
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		4,126,593	6,601,260
Otros ingresos operacionales		135,929	214,526
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	23	4,262,522	6,815,786
COSTO DE VENTAS			
		(3,206,763)	(5,158,086)
UTILIDAD BRUTA			
		1,055,759	1,657,700
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Salarios y prestaciones sociales		(314,838)	(462,653)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(412,329)	(668,129)
Depreciaciones y amortizaciones		(158,650)	(261,795)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	24	(885,817)	(1,392,577)
UTILIDAD OPERACIONAL			
		169,942	265,123
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Financieros		46,685	157,646
Dividendos y participaciones		24	27
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		46,709	157,673
GASTOS NO OPERACIONALES			
Financieros		(72,631)	(218,148)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	25	(21,487)	(15,590)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(94,118)	(233,738)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO			
		(47,409)	(76,065)
CORRECCIÓN MONETARIA			
	26	29,475	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS			
		152,008	189,058
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS			
		(49)	(4,270)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS			
		151,959	184,788
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			
Corriente		(45,058)	(42,178)
Diferido		16,275	(11,618)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	17	(28,783)	(53,796)
UTILIDAD NETA			
		123,176	130,992
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN			
	2	589.37 *	521.87 *

(*) Expresado en pesos colombianos

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

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

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

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.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

			Reservas						Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	Total
	Capital social	Superávit de capital	Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas					
saldo al 31 de diciembre de 2005	2,096	597,631	7,857	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	554,884	67,848	4,759	619,870	2,003,974
propiedades efectuadas por la Asamblea General de accionistas: dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2006 a marzo de 2007 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.								(7,964)	(7,964)	(54,737)			(62,701)
traslado de reservas				(7,964)			7,964	-					-
traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				13,111				13,111		(13,111)			-
acciones propias readquiridas					(734)			(734)					(734)
incremento en la revalorización del patrimonio									61,471				61,471
incremento en el superávit por valorización												96,743	96,743
utilidad neta a diciembre 31 de 2006										123,176			123,176
saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	597,631	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	616,355	123,176	4,759	716,613	2,221,929
propiedades efectuadas por la Asamblea General de accionistas: dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2007 a marzo de 2008 sobre 233.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.										(70,088)			(70,088)
traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				53,088				53,088		(53,088)			-
misión de acciones	747	989,176											989,923
ganancias retenidas efecto por consolidación									(3,236)		25,897		22,661
ingreso al patrimonio año 2007									(21,371)				(21,371)
incremento en el superávit por valorización												111,215	111,215
utilidad neta a diciembre 31 de 2007										130,992			130,992
saldo al 31 de diciembre de 2007	2,843	1,586,807	7,857	177,104	19,266	8,741	1,419	214,387	591,748	130,992	30,656	827,828	3,385,261

(*) Expresado en pesos colombianos

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

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

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

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.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Ganancia neta del año	123,176	130,992
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	125,013	193,028
Amortización de cargos diferidos	31,641	46,481
Amortización de intangibles	2,088	22,411
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	19,774	-
Corrección monetaria	(29,475)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(70,245)	(47,024)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(3,544)
(Disminución) aumento en impuesto diferido largo plazo	(10,050)	10,977
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(322)	(5,462)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	(1,267)	(519)
Provisión de intangibles	915	-
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	46,811	(8,933)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	3,285	16,495
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,057)	-
Ajuste títulos de reducción de deuda	-	(69)
Amortización de la corrección monetaria diferida	-	(479)
Interés minoritario	49	4,270
Retiro activos fijos siniestro	-	42,907
Otros	15	511
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	240,351	402,042
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	83,854	138,305
Producto de la venta de diferidos largo plazo	-	29,558
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Ingreso por venta de inversiones	1,643	1,779
Disminución de intangibles	-	8,003
Disminución de otros activos	-	42,233
Disminución de diferidos a largo plazo	-	330
Aumento en impuesto diferido largo plazo	-	25,789
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	124	-
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	200	-
Aumento en obligaciones financieras	200,999	684,645
Emisión de bonos	105,000	-
Emisión y prima emisión de acciones	-	997,087
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	16,281	-
Redención bonos de seguridad	22	147
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	3,778	5,985
Ganancias retenidas utilidades no realizadas Didetexco S.A.	-	2,720
Capital de trabajo provisto por las operaciones de Carulla Vivero S.A. enero de 2008	-	4,477
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	652,252	2,414,617



Almacenes Exito S.A.

	2006	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de inversiones	25,008	394,116
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	335,773	309,576
Aumento de intangibles	330	699,132
Aumento en deudores no corriente	14,301	12,688
Aumento en activos diferidos no corriente	26,711	78,723
Dividendos decretados	62,701	78,698
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo	1,760	4,322
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	-	216
Readquisición de acciones	734	-
Impuesto al patrimonio	-	26,100
Traslado de bonos por pagar del corto plazo al largo plazo	-	70,000
Disminución en cuentas por pagar largo plazo	-	1,960
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	98,172
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	467,318	1,845,220
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	184,934	569,397
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	44,717	11,292
Inversiones negociables	54,854	230,177
Deudores	20,699	120,280
Inventarios	79,874	97,203
Cargos diferidos, neto	11,537	35,006
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	465,774
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	211,681	959,732
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(154,242)	260,390
Proveedores	(72,947)	(34,124)
Cuentas por pagar	(68,830)	27,723
Impuestos, gravámenes y tasas	(6,546)	(11,173)
Otros pasivos	(7,961)	3,855
Obligaciones laborales	(1,537)	12,882
Pasivos estimados	(14,684)	(15,942)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	300,000	(70,000)
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	(563,946)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(26,747)	(390,335)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	184,934	569,397

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

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

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

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.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	4,794,349	7,606,360
Pagado a proveedores	(3,600,455)	(5,769,119)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(312,950)	(489,504)
Pagado por gastos de producción	-	(11,654)
Pagado por gastos de administración	(41,061)	(59,492)
Pagado por gastos de ventas	(373,692)	(623,307)
Pagado por impuesto a las ventas	(93,223)	(140,339)
Pagado por impuesto de renta	(44,124)	(79,426)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	328,844	433,519
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(323,275)	(253,339)
Adquisición de cargos diferidos	(28,471)	(59,682)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	95,288	71,964
Adquisición de inversiones	(20,000)	(398,039)
Adquisición de intangibles	(329)	(694,957)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(276,787)	(1,334,053)
Compras de inversiones negociables	(51,075)	(212,816)
Ingreso por venta de inversiones	1,665	1,834
Intereses recibidos	19,473	113,276
Dividendos y participaciones recibidas	24	27
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	(29,913)	(97,679)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(306,700)	(1,431,732)
Préstamos recibidos	898,608	2,437,907
Pago de cuotas de capital préstamos	(527,654)	(1,989,824)
Dividendos decretados y pagados	(62,764)	(94,596)
Emisión de acciones	-	989,923
Readquisición de acciones	(734)	-
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	(195,000)	-
Intereses pagados por préstamos y bonos	(51,171)	(178,012)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	61,285	1,165,398
Ingresos de efectivo por otros conceptos	4,735	23,061
Ingreso de efectivo de la filial adquirida Carulla Vivero S.A.	-	40,844
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,899)	(10,041)
Salida de efectivo por préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	-	(66,020)
Salida de efectivo por otros conceptos	(38,548)	(62,160)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(38,712)	(74,316)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	44,717	92,869
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	81,600	126,317
SALDO FINAL DE EFECTIVO	126,317	219,186



Almacenes Exito S.A.

	2006	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	123,176	130,992
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Corrección monetaria	(29,475)	-
Amortización corrección monetaria diferida	-	(479)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	125,013	193,028
Amortización de cargos diferidos	31,641	46,481
Amortización de intangibles	2,088	22,411
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	19,774	1,986
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	125	(1,986)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,267)	(519)
Provisión de intangibles	915	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(70,245)	(47,024)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(3,544)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	46,811	(8,933)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(322)	(5,462)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	3,285	16,495
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,057)	-
Costos extraordinarios por reestructuración	7,363	7,424
Variaciones en cuentas no operacionales	19,054	(40,430)
Gastos causados	25,205	13,404
Dividendos y participaciones recibidas	(24)	(26)
Donaciones	1,273	2,334
Gravamen a los movimientos financieros	9,496	8,006
Impuesto al patrimonio	4,899	-
Aumento en inventario	(79,874)	(97,144)
Aumento en proveedores	66,660	105,317
Obligaciones laborales	2,988	(11,649)
Disminución cuentas por cobrar	-	(27,776)
Intereses recibidos	(19,473)	(113,882)
Intereses pagados	51,171	180,307
Impuestos por pagar	(10,420)	(28,025)
Gasto siniestro	-	87,475
Interés minoritario	49	4,270
Otros menores	15	468
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	328,844	433,519

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

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

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

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



8.3.3.1 Notas a los estados financieros consolidados diciembre de 2007 y diciembre de 2006

ALMACENES EXITO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2007

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

NOTA 1 COMPAÑÍA MATRIZ Y SUS FILIALES

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, 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 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.

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la matriz, al 31 de diciembre de 2007 tenía una participación del 59.8% en el capital accionario.

La sociedad Carulla Vivero S.A., compañía filial, fue constituida, de acuerdo con las leyes colombianas 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 domicilio principal se encuentra en la ciudad Bogotá, D.C., Colombia, carrera 68D N° 21-35. El término de duración de la sociedad expira el 30 de junio del año 2072.

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. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

NOTA 2 PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros la matriz y sus filiales, 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, 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 que la matriz y sus filiales han adoptado en concordancia con lo anterior:

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 las sociedades filiales, previa eliminación en la matriz, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de las filiales, 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 sus filiales. 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 individuales de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Almacenes Exito S.A.	3,600,167	5,616,658	1,375,519	2,231,617	2,224,648	3,385,041	123,176	130,992
Carulla Vivero S.A. (1)	-	1,096,420	-	557,164	-	539,256	-	18,131
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A." (2)	43,240	49,243	18,590	23,265	24,650	25,977	821	1,678
Totales	3,643,407	6,762,321	1,394,109	2,812,046	2,249,298	3,950,274	123,997	150,801

- (1) Los resultados de Carulla Vivero S.A. corresponden a las operaciones efectuadas durante el periodo comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007. Almacenes Exito S.A. adquirió el control de Carulla Vivero S.A., con una participación superior al 50% en el capital accionario a partir del mes de febrero de 2007. El porcentaje de participación de Almacenes Exito S.A. en Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2007 asciende a un 77.01%.

Durante el período comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007, las ventas netas de Carulla Vivero S.A. ascendieron a \$2,010,988, los gastos operacionales de administración y ventas ascendieron a \$397,401 que representan el 19.8% de las ventas, la utilidad operacional ascendió a \$56,369 y la utilidad neta ascendió a \$18,131.



Almacenes Exito S.A.

- (2) Las ventas de Didetexco S.A., del año 2007 con respecto al año 2006, aumentaron en un 13.3%, los gastos operacionales de administración y ventas como proporción de las ventas pasaron del 9.0% en el 2006 al 9.8% en el 2007, la utilidad operacional para el año 2007 fue de \$2,084 (2006 - \$1,541) y la utilidad neta ascendió a \$1,678 (2006 - \$821).

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

	Cifras antes de la consolidación		Cifras después de la consolidación	
	2006	2007	2006	2007
Total activos	3,600,167	5,616,658	3,608,682	6,149,356
Total pasivos	1,375,519	2,231,617	1,385,274	2,639,990
Interés minoritario	-	-	1,479	124,105
Total patrimonio	2,224,648	3,385,041	2,221,929	3,385,261
Total resultados	123,176	130,992	123,176	130,992

Conciliación de la utilidad de la matriz y los resultados de sus filiales con la utilidad consolidada:

	2006	2007
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	123,176	130,992
Utilidad de Didetexco S.A.	821	1,678
Utilidad de Carulla Vivero S.A. (1)	-	18,131
	123,997	150,801
Método de participación Carulla Vivero S.A.	-	(13,962)
Intereses minoritarios Carulla Vivero S.A.	-	(4,170)
Método de participación Didetexco S.A.	(724)	(356)
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(49)	(101)
Utilidad no realizada en inventarios	(48)	(1,220)
Utilidad neta consolidada	123,176	130,992

- (1) Corresponde a las operaciones efectuadas a partir del mes de febrero de 2007 (fecha en la cual Almacenes Exito S.A. adquirió el control de Carulla Vivero S.A., con una participación superior al 50% en el capital accionario). El porcentaje de participación de Almacenes Exito S.A. en Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2007 asciende a un 77.01%.

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del año 2006, mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2006 - 4.57%) se actualizaron monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción de las cuentas de resultados y del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevaron 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 ajustaron por inflación a partir del año 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2006.

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007. En materia contable los ajustes por inflación fueron eliminados mediante Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 de manera retroactiva a partir del 1° de enero de 2007. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio



liquidado y no podrá distribirse como utilidad hasta tanto no se liquide la matriz y sus filiales o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la matriz y sus filiales se encuentren en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta y ganancia ocasional.

En el mes de diciembre de 2007, la administración de la matriz acogiéndose a la norma antes mencionada registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,371, el cual en años anteriores se cargó a resultados. El efecto total de este cambio en principios contables fue el de aumentar la utilidad en la misma cuantía, correspondiente al 16.31%.

Por efectos de la eliminación de los ajustes por inflación a partir del año 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia en pronunciamiento emitido el 24 de agosto de 2007 indicó que “para la presentación de los estados financieros comparativos, los emisores de valores sometidos a control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia y no vigilados por ésta, no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento consagrado en el numeral 5, Capítulo I del Título Primero de la Circular Externa 02 de 1998 sobre reexpresión de estados financieros”.

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. 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 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 las filiales Carulla Vivero S.A. y Didetexco S.A. el inventario físico se valoriza por el método de promedio ponderado.

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

a. 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 tres (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.

b. 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 que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, 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, 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.

En el año 2006, considerando la situación económica del mercado en el cual se desarrolla la operación de Cativén S.A., se contrató un estudio de valoración del negocio y el detrimento resultante se registró con cargo a resultados basados en el principio contable de la prudencia. Dicho estudio es actualizado por diferencia en cambio al cierre de cada ejercicio.

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 sus filiales, 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, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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 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 respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo, que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, 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 de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y 50% por turno adicional.

Por política de la matriz y sus filiales 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 sus filiales han optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el método de valor de realización o de mercado.

Para efectos de la valuación a valor de realización o de mercado, 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 sus filiales que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que no existe entre el evaluador y la matriz y sus filiales 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 hasta el 31 de diciembre de 2006 y a partir del 1 de enero de 2007 por el IPC, 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 sus filiales.

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 sus filiales.

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 futuros.

Se clasifican en esta categoría conceptos tales como: bienes entregados en fiducia, marcas, crédito mercantil.

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas, claramente identificables, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

Crédito mercantil

Se registra como crédito mercantil, los valores adicionales pagados por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiera el control.

El valor del crédito mercantil en el caso de adquisición del control de sociedades es el exceso del costo de adquisición frente al valor del patrimonio contable de la adquirida.

El crédito mercantil registrado durante el año 2007, corresponde al exceso patrimonial pagado en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A., más los gastos necesarios incurridos en la adquisición como honorarios de abogados, consultores, caja financiera y diferencial cambiario, entre otros conceptos.

El crédito mercantil adquirido se registra como un intangible y se amortiza mensualmente afectando el estado de resultados durante el plazo de 20 años.

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial. El porcentaje de amortización utilizado para el primer año 2007 fue el 2.47%.

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 incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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.
 - **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la matriz 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.

Como consecuencia de la eliminación de los ajustes por inflación en materia contable a partir del 1 de enero de 2007, los saldos al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y la corrección monetaria diferida crédito, se seguirán amortizando de acuerdo con la vida útil del activo que las generó, registrando un gasto extraordinario no operacional o un ingreso diverso no operacional, respectivamente. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

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 reviertan 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 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 según libros.
- c) Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- d) Valorizaciones o desvalorizaciones de los instrumentos financieros derivados.

Obligaciones financieras

Corresponden a obligaciones contraídas por la matriz y sus filiales con establecimientos de crédito u otras instituciones financieras del país o del exterior, se incluyen también los sobregiros bancarios y las operaciones de cobertura.

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.

Instrumentos financieros derivados

Durante 2007, la matriz realizó varias operaciones con instrumentos financieros derivados, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen contratos SWAPS y opciones de diferentes tipos.

Si bien las normas contables colombianas no proveen tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la matriz registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación ha adoptado las siguientes políticas teniendo como referente las normas internacionales de contabilidad:

- a) Los contratos derivados realizados con propósitos comerciales son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de mercado es determinado con base en cotizaciones de bolsa o, a falta de estas, con base en técnicas de flujos futuros de caja descontados o de modelos de opciones.
- b) Los contratos derivados realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado de la misma forma indicada anteriormente, pero el ajuste resultante, sea positivo o negativo, es registrado en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Este registro aunque difiere del tratamiento dado al valor de mercado según la

norma internacional, para Colombia por tratarse de una operación de cobertura de riesgos y teniendo en cuenta el principio de la prudencia, la matriz decidió registrar las fluctuaciones en el valor de mercado como una valorización patrimonial en el mismo sentido que las inversiones permanentes de no controlantes, y no afectar los resultados de la matriz.

Cuentas por pagar

Representan obligaciones a cargo de la matriz y sus filiales originadas en bienes o servicios recibidos. Se registran por separado las obligaciones de importancia, tales como proveedores, acreedores y otros. 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 sus filiales, 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 sus filiales 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 matriz y sus filiales, 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 sus filiales, 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 sus filiales, 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 sus filiales, 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.

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

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, el cual fue de 251.004.091 para el año 2007 (2006 - 208.994.975).

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 y operaciones de cobertura. 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 ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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 se considera 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.

Reclasificación de estados financieros

Algunas partidas de los estados financieros del año 2006, han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2006 y 2007 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y sus filiales.

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 sus filiales, 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, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2006 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 fue de \$2,014.76* (2006 - \$2,238.79*).

(*) Expresado en pesos colombianos

La matriz y sus filiales tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en millones de pesos al 31 de diciembre:

	2006		2007	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables (1)	923,981	2,069	135,560,893	273,123
Bancos	635,377	1,422	703,528	1,418
Caja moneda extranjera	60,031	134	132,762	267
Cuentas por cobrar (2)	310,816	696	2,467,529	4,971
Total activo corriente	1,930,205	4,321	138,864,712	279,779
Inversiones (3)	72,300,646	161,866	73,520,646	148,126
Total activo no corriente	72,300,646	161,866	73,520,646	148,126
Total activo	74,230,851	166,187	212,385,358	427,905
Obligaciones financieras cartas de crédito (4)	915,041	2,049	2,696,362	5,433
Proveedores del exterior	10,936,825	24,485	14,994,301	30,209
Cuentas por pagar	13,484,734	30,189	14,515,110	29,244
Total pasivo corriente	25,336,600	56,723	32,205,773	64,886
Obligaciones financieras del exterior (5)	67,000,000	149,999	363,875,000	733,121
Total Pasivo no corriente	67,000,000	149,999	363,875,000	733,121
Total pasivo	92,336,600	206,722	396,080,773	798,007
Posición monetaria pasiva neta (6)	(18,105,749)	(40,535)	(183,695,415)	(370,102)

(1) En el año 2007 incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depositary Shares (GDS's) en el exterior.

(2) En el año 2007 incluye cuenta por cobrar a Cativén S.A. por valor de \$4,537 correspondientes a exportaciones realizadas por la filial Didetexco S.A.

(3) Durante el año 2007, se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$16,470 (2006 - \$3,285), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en sociedades del exterior.

(4) Corresponde a cartas de crédito exigidas como garantías por proveedores del exterior.



Almacenes Exito S.A.

- (5) En el año 2007 incluye al crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. contratado en diciembre de 2006 y desembolsado en enero de 2007, para el año 2006 corresponde a créditos en moneda extranjera con Bancolombia y Citibank.
- (6) La matriz tiene cobertura para US\$363.8 millones representado en SWAPs con Bancolombia y Citibank.

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

	2006	2007
Gastos financieros	(16,489)	(164,016)
Ingresos financieros	30,219	189,012
(Gasto) ingreso operaciones con cobertura (1)	(19,852)	(14,023)
(Gasto) ingreso financiero neto	(6,122)	10,973

- (1) Corresponde al efecto de las operaciones de cobertura contratados por la matriz para cubrir las inversiones y obligaciones financieras en moneda extranjera.

Por ajuste por diferencia en cambio de la inversión en sociedades del exterior:

	2006	2007
Gastos no operacionales	(31,210)	(39,928)
Ingresos no operacionales	27,925	23,458
Gasto neto	(3,285)	(16,470)

NOTA 4 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2006	2007
Caja	21,896	79,440
Bancos y corporaciones (*)	104,421	139,746
Total	126,317	219,186

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2007, incluye los dineros consignados por las ventas de los días 28, 29, 30 y 31 de diciembre por valor de \$45,722 pendientes de constituir en Repos por el cierre de servicios bancarios de fin de año.

Durante el año 2007 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$890 (2006 - \$92).

NOTA 5 INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2006	2007	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera (1)	2,069	273,123	Entre 3.70% y 5.27% Efectiva
Inversiones en Repos	321	-	
Fondeos (2)	82,225	24,733	4% Efectiva
Fondo de inversión	-	2,790	7.42% E.A
Certificados de depósito a término	400	100	
Tidis	2,876	-	
Derechos fiduciarios	15,238	38,227	Entre 6.14% y 8.44% Efectiva
Otros títulos	55	-	
Bonos de Solidaridad para la Paz	3,777	6,431	110% Valor del PAAG
Total	106,961	345,404	

(1) En el año 2007 incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión Global Depositary Shares (GDS's) en el exterior.

(2) El saldo al 31 de diciembre de 2006, incluye Fondeo constituido con el producto de la venta del inmueble en el cual opera el Hipermercado EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, la matriz recibió como producto de esta venta la suma de \$62,260, los cuales fueron utilizados para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 27). Estas operaciones de Fondeo tenían vencimiento el 2 de enero de 2007 y fueron respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2007 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$12,262 (2006 - \$4,629).

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:

	2006	2007
CORRIENTE:		
Clientes	49,790	82,794
Provisión clientes	(653)	(2,985)
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 17)	5,149	64,987
Subtotal	54,286	144,796
Deudores varios:		
Reclamaciones a compañías aseguradoras (4)	2	86,608
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	12,413	6,334
Fondo de Empleados	14,472	13,952
Anticipos a contratistas y proveedores	1,247	1,972
Predios del Sur S.A. (3)	-	1,265
Concesionarios	5,485	6,610
Cativén S.A.	3,362	3,585
Intereses	366	549
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Otros deudores (5)	10,502	42,231
Provisión otros deudores (6)	(2,870)	(3,585)
Subtotal deudores varios	45,148	159,690
Total deudores corriente	99,434	304,486
NO CORRIENTE:		
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	14,250	13,062
Anticipos para compra de activos fijos (2)	13,574	29,202
Fondo de Empleados	17,164	21,522
Predios del Sur S.A. (3)	2,185	-
Otros	180	1,232
Total deudores no corriente	47,353	65,018

- (1) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia.
- (2) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas durante el año 2008.
- (3) 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 2008. Durante el año 2007 la matriz recibió abonos por valor de \$920.
- (4) Esta cuenta por cobrar corresponde a las estimaciones preliminares de las reclamaciones por daño emergente con motivo de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y el Centro de Distribución Las Vegas en el Municipio de Envigado. También



incluye estimaciones por concepto de lucro cesante causado hasta el 31 de diciembre de 2007 por el siniestro del almacén EXITO Fontibón. Ambos siniestros ocurrieron a finales del año 2007.

- (5) Para el año 2007 los otros deudores comprenden: \$14,519 por venta de otros inmuebles, \$3,328 por depósitos en garantía, \$2,630 por reclamaciones de impuestos, \$2,519 por embargos judiciales, \$2,232 por descuentos comerciales temporadas anticipadas, \$2,004 por bonos promocionales, \$1,048 por préstamos a empleados, \$785 por la venta de inventarios y activos a Supertiemendas y Droguerías Olímpica S.A. para cumplir con los condicionamientos de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con la adquisición de Carulla Vivero S.A. y otros menores por \$13,166.
- (6) Corresponde a la provisión de la cuenta por cobrar a Cativén S.A.

En el año 2007 la matriz y su filial Carulla Vivero S.A. registraron castigos de cartera por \$832 e incluyeron nuevas provisiones por \$2,445.

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2007, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.		Otros deudores varios y por venta de activos fijos	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2009	2,782	0 a 3%	2,875	
2010	2,475	0 a 3%	2,375	
2011	1,988	0%	2,375	
2012	1,988	0%	2,375	
2013	1,892	0%	2,375	
2014 en adelante	10,397	0%	1,919	
Total	21,522		14,294	

(*) La tasa de interés pactada para los otros 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:

	2006	2007
Mercancías para la venta (*)	504,303	875,204
Materias primas	9,496	8,396
Productos en proceso	10,120	13,307
Producto terminado confecciones	7,360	9,595
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,941	11,370
Inventarios en tránsito	20,148	23,605
Provisión para protección de inventarios	(13,625)	(18,937)
Total	543,743	922,540

(*) Al 31 de diciembre de 2006, incluye ajustes por inflación por valor de \$2,802.

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	2006	2007					
			Valor en libros	Valor en libros	Valori-zación	Desval-o-rización	Provisi-ón	Valor de realizac-i-ón	Dividen-dos recibid-os
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas									
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A .			161,866	145,668	-	-	78,375	67,293	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	70,206	70,206	-	28,001	-	42,205	-
Makro Supermayorista S.A, antes Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	396	396	4,578	-	-	4,974	-
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (1)	Intrínseco	Diciembre	8,799	8,799	7,150	-	-	15,949	-
Bono Sufinanciamiento (2)			29,500	39,500	-	-	-	39,500	-
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,451	3,451	-	-	1,086	2,365	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	910	910	1,277	-	-	2,187	23
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	634	634	-	-	634	-	-



Almacenes Exito S.A.

Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	157	157	-	133	-	24	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	33	33	9	-	-	42	-
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	26	26	40	-	-	66	-
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (3)	Intrínseco	Diciembre	5,008	5,008	-	-	-	5,008	-
Automercados de la Salud S.A. Panamá (4)			-	2,458	-	-	177	2,281	-
Locatel Colombia S.A. (4)	Intrínseco	Noviembre	-	88	-	-	88	-	-
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Intrínseco	Noviembre	-	10	6	-	-	16	-
Títulos de participación Inmobiliaria la Castellana	Intrínseco	Septiembre	-	950	1,944	-	-	2,894	3
Otras menores			377	555	7	-	-	562	1
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas									
Bonos de Solidaridad para la Paz (5)			6,036	1,574	-	-	-	1,574	-
Subtotal inversiones de renta variable			287,399	280,423	15,011	28,134	80,360	186,940	27
Provisión para protección de inversiones			(89,028)	(80,360)	-	-	-	-	-
Total inversiones permanentes			198,371	200,063	15,011	28,134	80,360	186,940	27

- (1) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en Medellín y EXITO Salitre en Bogotá. En asamblea realizada por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más, los cuales tenían fecha de vencimiento en el año 2007.
- (2) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la matriz por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$39,500 (2006 - \$29,500) a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (3) Inversión realizada en el año 2006 por la matriz para construir un complejo comercial en Caucasia-Antioquia.
- (4) Corresponde a inversión de 20.000 acciones en Automercados de la Salud S.A. de Panamá por US\$1,220,000, y aporte de \$80 en las siguientes compañías colombianas: Locatel Colombia S.A., Galaxia Médica Colombia S.A. y Locatel Master Colombia S.A.
- (5) Bonos de Solidaridad para la Paz, emitidos por el Estado correspondientes a la inversión del año 2001 por un valor de \$6,036, cuyo vencimiento será en el año 2008.



Almacenes Exito S.A.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la matriz en bonos de Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de publicidad compartida por la tarjeta EXITO por Sufinanciamiento S.A.

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	
			2006	2007	2006	2007
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
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.756	2.473.906.756	13.88	13.88
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	138.718	138.718	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	109.100	109.100	0.05	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias	77.000	77.000	10.00	10.00
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Servicios	Ordinarias	-	6.176	-	Menos del 5 por mil
Carnes y Derivados S.A.	Industria	Ordinarias	-	30.002	-	Menos del 5 por mil
Locatel Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	-	54.000	-	1.90
Galaxia Médica Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	-	20.000	-	5.00
Locatel Master Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	-	6.000	-	2.20
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Comercio	Ordinarias	-	20.000	-	25.00



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

Para las inversiones de las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2007, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2007 y se comparó con el valor registrado en libros al 31 de diciembre de 2007, 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.

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 Supermayorista S.A., constituida por escritura pública N° 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, constituida por escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025577 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.



Almacenes Exito S.A.

Servicauca y Almacenes Exito S.A., constituida mediante escritura pública 2311, otorgada en la Notaría 3 de Envigado, el 29 de diciembre de 2006. Su objeto social principal es inversión en bienes inmuebles urbanos y/o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión en fondo propio, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, así como la negociación de toda clase de derechos de crédito, la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías, productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general, etc.

Automercados de la Salud S.A. Panamá, constituida mediante escritura pública 3380 otorgada en la notaría 5 del circuito de Panamá, el 9 de junio de 2004. Su objeto social principal es establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista; comprar, vender y negociar en todas las clases de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o enajenar bienes raíces; solicitar y dar dinero en préstamo con o sin garantía, celebrar, extender, cumplir y llevar a cabo contratos de toda clase; constituirse en fiador de o garantizar la realización y cumplimiento de todos y cualquier contrato; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado, etc.

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 con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2006 y 2007, a excepción de las sociedades Predios del Sur S.A., Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" para las cuales el comparativo se realiza a septiembre 30 y noviembre 30 de 2007, respectivamente:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS INGRESOS OPERACIONALES			
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	657,85 1	585,36 7	377,99 4	487,70 3	279,85 7	97,664	4,585	16,188	1,435,8 91	1,595,8 69
Predios del Sur S.A.	50,294	67,907	40,098	57,427	10,196	10,480	439	519	19,307	22,585
Makro Supermayorista S.A.	138,58 9	123,23 8	104,40 3	87,384	34,186	35,854	3,102	1,158	468,058	455,51 0
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación"	297,76 5	304,70 0	503	446	297,26 2	304,25 4	(3,447)	(1,716)	6,361	6,092
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	342	-	3,438	-	(3,096)	-	(193)	-	28	-
Automercados de la Salud S.A. Panamá (2)	-	10,694	-	-	-	10,694	-	(821)	-	258
Totales	1,144,8 41	1,091,9 06	526,43 6	632,96 0	618,40 5	458,94 6	4,486	15,328	1,929,6 45	2,080,3 14

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,014.76* para 2007 (2006 - \$2,238.79*).



Almacenes Exito S.A.

Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2007, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados.

- (2) Cifras tomadas de los estados financieros de Automercados de la Salud S.A. Panamá, enviados por Locatel Colombia S.A. en pesos colombianos al 30 de noviembre de 2007.

(*) 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:

	2006			2007		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,133,347	(345,326)	788,021	1,480,214	(509,555)	970,659
Terrenos (1)	435,494	-	435,494	432,006	-	432,006
Maquinaria y equipo	511,866	(276,717)	235,149	772,169	(450,430)	321,739
Equipo de oficina	210,496	(126,069)	84,427	341,325	(190,598)	150,727
Equipo de cómputo y comunicación	194,344	(143,543)	50,801	293,885	(222,701)	71,184
Equipo de transporte	34,370	(20,944)	13,426	41,825	(28,894)	12,931
Construcciones en curso	44,618	-	44,618	69,694	-	69,694
Armamento de vigilancia	28	(24)	4	30	(25)	5
Maquinaria y equipo en tránsito	-	-	-	1,105	-	1,105
Subtotal	2,564,563	(912,623)	1,651,940	3,432,253	(1,402,203)	2,030,050
Depreciación fiscal diferida (2)	-	10,825	10,825	-	9,711	9,711
Subtotal	2,564,563	(901,798)	1,662,765	3,432,253	(1,392,492)	2,039,761
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	(22,679)	-	(22,679)	(17,217)	-	(17,217)
Total	2,541,884	(901,798)	1,640,086	3,415,036	(1,392,492)	2,022,544

- (1) Durante el año 2007 la matriz y la filial Carulla Vivero S.A. realizaron la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
EXITO Poblado (*)	Medellín	41,590	21,266	20,324
Centro de Distribución Avenida 68 (*)	Bogotá	23,056	5,551	17,505
Ley Gemelo Norte	Cali	3,600	202	3,398
Centro Comercial La Sabana (cuatro locales)	Villavicencio	6,002	5,859	143
Lote Limonar	Barranquilla	4,012	246	3,766
Total		78,260	33,124	45,136

(*) El EXITO Poblado y el local donde opera el Centro de Distribución Avenida 68, fueron vendidos para obtener recursos para el pago de la adquisición de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 25).

- (2) 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.
- (3) Para el año 2007 incluye provisión por \$1,818 y recuperación por \$7,280 (2006, provisión por \$3,312 y recuperación por \$3,634). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en la ciudad de Medellín.

Como consecuencia de los siniestros ocurridos durante el año 2007, al almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y al Centro de Distribución Vegas en el Municipio de Envigado, la matriz dio de baja a activos fijos por valor de \$42,907 (Ver nota 27).

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2006			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización	Valor de realización	Costo neto	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,813,257	1,150,184	663,073	2,201,574	1,338,809	862,765
Maquinaria y equipo	162,685	109,045	53,640	248,673	151,184	97,489
Equipo de oficina	28,696	17,146	11,550	63,649	37,086	26,563
Equipo de transporte	15,698	10,601	5,097	18,594	11,133	7,461
Total	2,020,336	1,286,976	733,360	2,532,490	1,538,212	994,278

2. Con provisión

Clase	2006			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	63,253	84,156	(20,903)	21,174	35,024	(13,850)
Maquinaria y equipo	11,862	13,503	(1,641)	19,943	22,889	(2,946)
Equipo de oficina	515	537	(22)	1,176	1,475	(299)
Equipo de transporte	588	701	(113)	659	781	(122)
Total	76,218	98,897	(22,679)	42,952	60,169	(17,217)

La matriz y sus filiales realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles a 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007.

**NOTA 10
INTANGIBLES, NETO**

Al 31 de diciembre el valor de los intangibles está representado en:

	2006			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	-	-	-	689,741	(13,072)	676,669
Crédito mercantil Home Mart	-	-	-	8,933	(1,393)	7,540
Crédito mercantil otros	8,399	(7,041)	1,358	79,675	(59,053)	20,622
Marcas (2)	3,417	(2,796)	621	38,134	(3,355)	34,779
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)	3,546	-	3,546	94,790	(14,243)	80,547
Derechos en acciones	61	-	61	111	-	111
Concesiones y franquicias	685	(685)	-	685	(685)	-
Otros derechos	223	-	223	223	-	223
Total	16,331	(10,522)	5,809	912,292	(91,801)	820,491

- (1) El crédito mercantil registrado durante el año 2007, corresponde al exceso patrimonial pagado por la matriz en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$689,741 (incluye todos los costos incurridos por la matriz en la compra de dicha sociedad).

El valor total de la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. incluyendo gastos incurridos en el proceso de compra ascendió a \$1,072,482 de los cuales \$689,741 corresponden al crédito mercantil.

Al cierre del ejercicio no existen contingencias que puedan ajustar o acelerar la amortización del crédito mercantil adquirido con la sociedad Carulla Vivero S.A.

- (2) Incluye adquisición por parte de la matriz de la marca Exito en Venezuela por un costo de \$1,340, amortización acumulada de \$1,086 y un costo neto de \$254.

Para la filial Carulla Vivero S.A. incluye la marca Surtimax y Merquefácil por un costo de \$40,500, amortización acumulada \$6,329, costo neto \$34,171.

- (3) Incluye la constitución por parte de la matriz de Patrimonios Autónomos en el año 2007, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil de Inmuebles, tales como: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá por valor de \$85,035 y EXITO Robledo en la ciudad de Medellín por valor de \$5,054.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 11
DIFERIDOS, NETO**

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2006			2007		
	Costo	Amortización Acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Gastos pagados por anticipado:						
Arrendamientos	1,875	-	1,875	1,483	-	1,483
Seguros	7,005	-	7,005	11,100	-	11,100
Publicidad	140	-	140	894	-	894
Otros (1)	1,805	-	1,805	23,082	-	23,082
Subtotal gastos pagados por anticipado	10,825	-	10,825	36,559	-	36,559
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	19,682	-	19,682	38,519	-	38,519
Subtotal diferido corriente	30,507	-	30,507	75,078	-	75,078
Cargos diferidos:						
Arrendamientos (2)	1,757	-	1,757	12,658	-	12,658
Elementos de dotación para proyectos	105,254	(93,046)	12,208	104,142	(100,027)	4,115
Mejoras a propiedades ajenas	83,710	(48,496)	35,214	166,766	(71,657)	95,109
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	13,127	-	13,127	3,641	-	3,641
Programas para computador (3)	66,913	(48,153)	18,760	92,292	(55,834)	36,458
Corrección monetaria diferida	19,331	(8,911)	10,420	19,332	(9,809)	9,523
Otros gastos compra acciones Carulla Vivero S.A.	1,760	-	1,760	-	-	-
Subtotal diferido no corriente	291,852	(198,606)	93,246	398,831	(237,327)	161,504
Total diferido en el activo	322,359	(198,606)	123,753	473,909	(237,327)	236,582
Pasivo:						
Corrección monetaria diferida	29,480	(13,689)	15,791	29,480	(15,065)	14,415
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	3,940	-	3,940	31,599	-	31,599
Total diferido no corriente en el pasivo	33,420	(13,689)	19,731	61,079	(15,065)	46,014

(1) En el año 2007, incluye el valor de mercado de las primas de los contratos de opciones celebrados con los siguientes bancos:

COLLARS	Valor nominal US\$	Operaciones cumplidas US\$	Tasa Piso \$	Tasa Techo \$	Valor de la prima	Fecha inicio	Fecha redención
Citibank	50,000,000	-	2,180.00	2,375.00	8,262	23/08/2007	Octubre-diciembre 2008
J.P. Morgan Chase Bank	105,000,000	24,000,000	2,164.00	2,350.00	12,088	23/08/2007	Diciembre 2007, marzo-agosto 2008



Almacenes Exito S.A.

	155,000,000	24,000,000			20,350	
--	-------------	------------	--	--	--------	--

- (2) Incluye pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,588 (2006 - \$1,757) y EXITO San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,780.
- (3) En el año 2007 la matriz adquirió programas de computador para su programa de expansión, de los cuales se destacan: Licencias Veritas para Windows por \$9,253, Software para la conversión de Viveros a EXITO por \$5,843 y Software para el proyecto Pricing por \$3,053.

Con el propósito de homologar las políticas contables con la matriz, Carulla Vivero S.A. aceleró las amortizaciones correspondientes a los cargos diferidos donde se tenía políticas de amortización diferentes.

NOTA 12 VALORIZACIONES

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

	2006			2007		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones	663,073	-	663,073	862,765	-	862,765
Bienes muebles	70,287	-	70,287	131,513	-	131,513
Inversiones	11,434	29,107	(17,673)	15,011	28,134	(13,123)
Derechos fiduciarios	926	-	926	1,300	-	1,300
Instrumentos financieros derivativos (1)	-	-	-	30,302	-	30,302
Valorizaciones del activo	745,720	29,107	716,613	1,040,891	28,134	1,012,757
Menos: Valorizaciones de las subordinadas	-	-	-	(184,929)	-	(184,929)
Superávit por valorizaciones en el patrimonio	745,720	29,107	716,613	855,962	28,134	827,828

- (1) Corresponde al registro de la valorización resultante al comparar los SWAPs que posee la matriz para cobertura de riesgo de compromisos en dólares con su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007. Su contrapartida fue registrada como superávit por valorizaciones en el patrimonio.

**NOTA 13
OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	2006			2007				
	Entidad	Valor en libros	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
CORTO PLAZO								
Cartas de crédito	Bancolombia	2,049	Libor + 0.9	3,532		Libor + 0.9		Pagaré
	Bogotá			1,901				
Sobregiros bancarios	Citibank			1,348				
	Otros			1,865				
Tarjetas de crédito		892		2,125				
Préstamos moneda nacional	Banco AV Villas	20,000	8.810% MV					
	Banco de Bogotá	55,000	9.300% MV	5,020			Enero de 2008	Pagaré
	BBVA	10,000	DTF + 1.8% TV					
		9,000	DTF + 1.8% TV					
	Davivienda	30,000	9.280% MV					
	Bancafé	45,000	IPC + 3.9% SV					
	Citibank			8,591		8.95% SV	Septiembre de 2008	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		169,000		13,611				
Préstamo moneda extranjera	Citibank			15,687		9.95%	Diciembre de 2008	Pagaré
Total corto plazo		171,941		40,069				
LARGO PLAZO								
Préstamos moneda nacional	BBVA	40,000	DTF + 2.5% EA	40,000	922	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
		30,000	DTF + 2.5% EA	30,000	682	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
				10,000	132	DTF + 3.15%	Mayo de 2009	Pagaré
	Citibank	34,365	8.95% SV	17,183	621	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		104,365		97,183				
Préstamos moneda extranjera	J.P. Morgan (1)			429,555	1,737	Libor + 1.75%	Diciembre de 2011	Pagaré



Almacenes Exito S.A.

	J.P. Morgan (1)			286,370	1,116	Libor + 1.50%	Diciembre de 2009	Pagaré
	Bancolombia (1)	103,426	Libor + 0.7%	102,963	496	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	Pagaré
	Citibank (1)	62,854	Libor + 0.7%	39,219	101	Libor + 0.7%	Junio de 2011	Pagaré
Subtotal préstamos moneda extranjera		166,280		858,107				
Total largo plazo		270,645		955,290				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		442,586		995,359				

(1) Instrumentos financieros derivados – SWAP.

En enero de 2007 la matriz recibió el desembolso del crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

El crédito sindicado se suscribió con los siguientes bancos internacionales:

J.P. Morgan Chase Bank, N.A.
 ABN AMRO Bank N.V.
 WestLB AG, New York Branch
 Bancolombia Panamá S.A.
 Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
 Citibank N.A., Nassau Bahamas Branco
 Natixis
 Standard Chartered Bank
 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
 Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.
 Banco de Bogotá Panamá S.A.
 Banco de Crédito del Perú –Miami Agency
 Israel Discount Bank of New York

Al 31 de diciembre de 2007 la matriz tiene vigentes cuatro contratos SWAP de tasa de interés y tasa de cambio con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en US\$	Tasa SWAP en \$	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2007 US\$	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
J.P. Morgan (*)	120,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2009	-	9.97% TV	Libor 90 + 1.5
J.P. Morgan (*)	180,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2011	-	10.53% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.7

Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	3,125,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.7
----------	------------	----------	------------	------------	-----------	----------	-----------------

(*) En junio de 2007 la matriz realizó una operación de novación de estos contratos con Citibank NA.

Estos contratos efectivamente cambian la exposición de deuda de la matriz por el mismo valor de tasa fija a tasa variable.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

Las filiales Carulla Vivero S.A. y Didetexco S.A., garantizan frente a los acreedores las obligaciones contraídas por su matriz Almacenes Exito S.A., en el contrato de crédito sindicado.

La matriz y sus filiales no tienen previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias. La amortización de las obligaciones financieras de la matriz y sus filiales se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

NOTA 14 PROVEEDORES

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

	2006	2007
Nacionales	461,606	775,395
Del exterior	24,485	30,209
Total	486,091	805,604

NOTA 15 CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO

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

	2006	2007
Dividendos por pagar (1)	16,283	810
Acreedores varios:		
Costos y gastos por pagar	103,172	182,157
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (2)	-	3,064
Contratistas	36,000	23,016
Retención en la fuente por pagar	12,942	19,951
Aporte Ley de Seguridad Social (3)	4,119	6,922
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	11,058	17,399
Otros acreedores varios	4,021	2,253
Subtotal acreedores varios	171,312	254,762
Total cuentas por pagar corto plazo	187,595	255,572

- (1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la matriz celebrada el 6 de marzo de 2007, se decretó para el período comprendido entre abril de 2007 y marzo de 2008 un dividendo de \$25.00 mensuales por acción, pagadero durante cinco días hábiles a partir del día 20 de cada mes desde abril de 2007 a marzo de 2008, el cual se causa 10 días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de pago. No obstante, en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la matriz celebrada el 4 de julio de 2007, se aprobó anticipar el pago del dividendo hasta marzo de 2008, el cual fue cancelado el 8 de agosto de 2007.
- (2) Para el año 2007, la cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP, así: J.P. Morgan Chase Bank por valor de \$2,380, Citibank por valor de \$126, y Bancolombia por valor de \$558.
- (3) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2006 y 2007. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 la matriz y sus filiales cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

La matriz y sus filiales no poseen cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 16 BONOS

El valor total de los bonos al 31 de diciembre es:

	2006	2007
Bonos corriente	-	70,000
Bonos no corriente	105,000	255,000
Total	105,000	325,000

Mediante Resolución N° 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la matriz Almacenes Exito S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$200,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2006:	\$105,000
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Mediante Resolución N° 0179 del 30 de marzo de 2001, de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$70,000
Monto colocado a abril 30 de 2001:	\$70,000
Valor nominal:	Serie A : \$10 millones Serie B : 100,000 UVR Serie C : \$10 millones



Almacenes Exito S.A.

Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Mediante Resolución N° 0335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$150,000
Monto colocado a mayo 31 de 2005:	\$150,000
Valor nominal:	\$10 millones
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

A 31 de diciembre de 2007 existían los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
23.04.2001	70,000	23.04.2008	8 años	DTF + 3.3%
05.05.2005	150,000	05.05.2015	10 años	IPC + 7.5%
Total	325,000			

Durante el año 2007 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$35,723 (2006 - \$3,612) Al 31 de diciembre de 2007 se registraron intereses causados por pagar de \$6,496 (2006 - \$1,878)

NOTA 17 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2006	2007
Impuesto de renta y complementarios	347	(52,287)
Impuesto sobre las ventas por pagar	28,615	31,891
Impuesto de industria y comercio y predial	9,664	25,442
Anticipo impuesto de industria y comercio	(723)	(8,217)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(769)	(1,301)
Impuesto de renta a favor años anteriores y retención de IVA a favor	-	(2,627)
Cuotas de fomento	53	174
Impuesto al patrimonio	-	13,051
Total neto (1)	37,187	6,126



Almacenes Exito S.A.

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2006	2007
Activo corriente		
Deudores varios	(5,149)	(64,987)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	42,336	71,113
Total	37,187	6,126

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

	2006	2007
Pasivo - Provisión del año	45,058	42,178
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(44,711)	(83,368)
- Mayor impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativén S.A. y otros	-	(11,097)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar (cobrar)	347	(52,287)

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

	2006	2007
Saldo al inicio del año	(13,396)	(33,206)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores (1)	802	11,027
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
- Gastos provisionados	(14,100)	(6,198)
- Provisión de inversiones no deducible	(9,473)	-
- Provisión de otros activos no deducible	(4,594)	(907)
- Impuestos no deducibles	(3,040)	(2,127)
- Ajuste al gasto depreciación - diferencia contable y fiscal.	(578)	(394)
- Reintegro de depreciación diferida	(373)	(379)
- IVA de activos fijos	(119)	-
- Utilización de pasivos provisionados	11,922	1,660
- Recuperación de provisión de activos	2,042	-
- Impuestos deducibles	1,335	2,260
- Amortización (Exceso) de renta presuntiva sobre renta ordinaria (2)	509	(10,723)
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	194	-
- Ingreso por indemnización no pagada (3)	-	28,426
Movimiento neto del año	(16,275)	11,618



Almacenes Exito S.A.

Saldo al final del año (4)	(28,869)	(10,561)
-----------------------------------	-----------------	-----------------

- (1) Esta partida comprende para el año 2007 entre otras, el valor de \$9,541 por cancelación en la matriz del impuesto diferido del año 2006 de provisión de inversiones Cativén S.A. y otras.
- (2) Esta partida para el año 2007 corresponde al 34% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de la matriz por \$31,539.
- (3) Corresponde al impuesto diferido por pagar de la matriz, generado por la causación del ingreso por indemnización de siniestros por los ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Vegas en el Municipio de Envigado por \$86,140, dicho valor será gravado con el impuesto de renta por la matriz en el año en que la aseguradora cancele este valor adeudado al 31 de diciembre de 2007.



Almacenes Exito S.A.

(4) Incluido en el balance así:

	2006	2007
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	(19,682)	(38,519)
Activo no corriente		
Diferidos, neto (Ver nota 11)	(13,127)	(3,641)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	3,940	31,599
Total	(28,869)	(10,561)

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

	2006	2007
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	151,959	184,788
Más:		
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	3,285	8,715
- Provisión de inversiones	49,906	80
- Provisión de otros activos	3,312	1,195
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	40,229	54,274
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,899	-
- Provisión de merma desconocida	12,893	17,087
- Gravamen a los movimientos financieros	9,496	6,055
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	8,941	27,866
- Gastos no deducibles	17,917	14,400
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible	11,378	-
- Reintegro de depreciación diferida	1,096	1,771
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	421	-
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	1,833	-
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,700	1,827
- Gasto amortización crédito mercantil de Carulla no deducible	-	13,072
- Reintegro de deducción por inversión de activos fijos productivos	-	23,602
- Efecto filial	821	19,809
Menos:		
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(68,446)	(40,397)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores (*)	(9,042)	(16,214)
- Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores	(1,384)	-
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(18,565)	(35,937)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(3,468)	(23,423)



Almacenes Exito S.A.

- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(12,402)	(12,893)
- Ingreso por método de participación de resultados	(724)	(14,318)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(1,905)	(796)
- Otros ingresos no gravables	(4,405)	(7,025)
- Deducción del 40% (2006, 30%) de la inversión en activos productores de renta	(82,711)	(76,512)
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado		(86,151)
Total renta líquida ordinaria	117,034	59,875

(*) En año 2007 la matriz registró una recuperación de provisión de terrenos y edificios por \$7,281 y recuperación de provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,712, los \$221 restantes corresponden a recuperación de provisiones de la filial Carulla Vivero S.A.



Almacenes Exito S.A.

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2006	2007
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,719,901	2,221,024
Menos patrimonio líquido a excluir	(55,022)	(55,913)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,664,879	2,165,111
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	99,892	64,952
Renta presuntiva	99,892	64,952
Renta líquida ordinaria	117,034	59,875
Renta líquida gravable	117,034	91,414
Impuesto de renta antes de descuentos (35% y 34%)	40,962	31,081
Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa	40,962	31,081
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10% y 0%)	4,096	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativén S.A. y otras	-	11,097
Total pasivo corriente por impuesto de renta	45,058	42,178
Gasto impuesto de renta corriente	45,058	42,178
Movimiento neto de impuestos diferidos	(16,275)	11,618
Gasto impuesto de renta	28,783	53,796

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

	2006	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	2,221,929	3,385,261
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos	289,232	246,354
- Efecto filiales	27,487	535,985
- Provisión de activos fijos	23,671	17,217
- Pasivos estimados para gastos	47,154	80,012
- Provisión de inventarios	12,893	17,861
- Impuesto diferido por pagar	3,940	31,599
- Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	4,149	4,149
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	304	17,100
- Provisión de cartera	3,278	6,100
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	(739,137)	(997,522)
- Impuesto diferido por cobrar	(32,809)	(42,160)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(10,241)	(10,827)
Total patrimonio líquido	1,851,850	3,291,129



Almacenes Exito S.A.

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 solo para el año 2006, a partir del 1 de enero de 2007 fueron eliminados por disposición legal los ajustes por inflación en materia contable y fiscal:

	2006
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	29,475
Menos ajustes fiscales de:	
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,618)
- Impuesto diferido por pagar	(222)
- Pasivos no monetarios	(1,193)
Más ajustes fiscales de:	
- Impuesto diferido por cobrar	834
- Otros activos no monetarios	4,031
Total corrección monetaria fiscal	31,307
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	1,832
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	641

Impuesto sobre la renta y complementario de remesas

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la matriz y sus filiales estipulan que:

- a) A partir del año 2007 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%, durante el año 2006, éstas rentas se gravaron a la tarifa del 35% e incluían una sobretasa adicional a cargo de los contribuyentes del 10% del impuesto neto de renta. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d) A partir del año gravable 2007 los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste para el año 2007 es del 5.15% y tendrá únicamente efectos en el patrimonio fiscal.
- e) A partir del año gravable 2007 la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% (2006 – 30%) y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aún cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de descuento indicado anteriormente dejan de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.
- f) Al 31 de diciembre de 2007, la matriz y sus filiales cuentan con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$32,923. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en



Almacenes Exito S.A.

cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la matriz y sus filiales establecieron su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2006 por el sistema de renta líquida ordinaria a la tarifa del 35% y una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta. En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, por el año gravable 2007, la matriz estableció su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva, y sus filiales por el sistema de renta líquida ordinaria.

La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la matriz firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Amparados en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, la matriz y su filial Carulla Vivero S.A. conciliaron con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Medellín en el año 2007, los procesos pendientes por impuesto a las ventas por concepto de comidas preparadas por los años 1999 y 2000.

Por el año 2006 la matriz y sus filiales no estuvieron obligadas a la aplicación del régimen de precios de transferencia, a partir del año 2007 adquieren ésta obligación cuya fecha estimada de vencimiento es junio de 2008. Todas las declaraciones tributarias de los años 2004 a 2007 y del impuesto al patrimonio del año 2006 y 2007, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. Los asesores tributarios y la administración de la matriz y sus filiales consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2007.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos.

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1 de enero de 2007 y la tarifa al 1.2%.

El impuesto para el año gravable 2007 asciende a la suma de \$26,102 el cual fue registrado por la matriz y sus filiales como menor valor de la revalorización del patrimonio.

NOTA 18 OBLIGACIONES LABORALES

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

	2006		2007	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	161	527	1,129	366
Cesantías Ley 50	8,799	-	14,955	-
Intereses a las cesantías por pagar	1,104	-	1,949	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,942	-	12,955	-
Sueldos y prestaciones por pagar	16,169	-	17,554	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 19)	4,165	-	3,997	-
Total	38,340	527	52,539	366

Información sobre empleados de la matriz y sus filiales:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	
Empleados de dirección y confianza (2)	183	360	25,732	42,268	287	808	17.13
Otros	16.406	24.452	230,718	335,295	93	664	-
Total	16.589	24.812	256,450	377,563	380	1,472	17.13

(1) Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

(2) 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 del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, asumen el pago de sus pensiones.

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

	2006	2007
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	14,758	18,204
Menos: Porción corriente (Ver nota 18)	(4,165)	(3,997)
Porción no corriente	10,593	14,207

Al 31 de diciembre de 2007, el cálculo actuarial incluye 270 personas (2006 - 295).

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 2007 y 2006 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:

	2006	2007
Provisión de fidelización (1)	28,395	16,404
Otras provisiones (2)	11,558	44,033
Total	39,953	60,437

- (1) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados “Puntos EXITO” y “Tarjeta EXITO”. El saldo del 2006 incluye una provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión adquirida por la matriz del derecho exclusivo a operar integralmente una tarjeta de marca privada, destinada al crédito de consumo en todas las cadenas y almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A., la cual fue cancelada durante el año 2007.
- (2) Incluye provisiones para el año 2007 por concepto de: proceso de reestructuración de Carulla Vivero S.A. (\$27,739), Contrato de Estabilidad Jurídica \$5,280, Procesos laborales \$2,046, Litigios y Demandas \$3,532, provisiones para costos y gastos \$1,060, otras contingencias laborales, civiles y tributarias por \$2,151 y otros por \$2,225. Para el año 2006, incluye provisiones por concepto de: procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales \$8,208, procesos pago impuesto predial \$531, provisión gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía \$1,475 y otros conceptos \$1,344.

**NOTA 21
PATRIMONIO**

21. 1 Capital Social

El 1 de junio de 2007, mediante Asamblea General de Accionistas de la matriz y según el acta N° 53, se autorizó el incremento del capital autorizado de \$3,000 a \$4,000, el cual está representado en 400.000.000 (2006 - 300.000.000) de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,843 (2006 - \$2,096) y el número de acciones en circulación asciende a 283.627.168 (2006 - 208.927.168).

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones durante el año 2007 correspondió a:

	Acciones	Precio (*)	Capital	Prima en colocación de acciones
Emisión de acciones ordinarias (1)	24.700.000	10,500	247	259,103
Emisión de GDS's (2)	50.000.000	15,000	500	749,000
Gastos incurridos en la colocación de GDS's				(18,927)
Totales			747	989,176

- (1) El 17 de enero de 2007, la Junta Directiva de la matriz y según el acta N° 770, se aprobó la emisión de 24.700.000 de acciones ordinarias y nominativas, con un precio por acción de \$10,500 (*).



Almacenes Exito S.A.

- (2) El 1 de junio de 2007, la Asamblea de Accionistas de la matriz y según el acta N° 53, autorizó la emisión y colocación de 50.000.000 de acciones ordinarias, las cuales fueron ofrecidas en forma de Global Depository Shares (GDS's), cada GDS está representada en una acción ordinaria.

(*) Expresado 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 distribuible 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 originados hasta el 31 de diciembre de 2006, 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.

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1 de enero de 2007.

NOTA 22

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2006	2007
Derechos contingentes préstamos (1)	671,637	553
Operaciones con cobertura (2)	821,636	997,054
Cartera por recuperar	168	179
Subtotal derechos contingentes	1,493,441	997,786
Deudoras fiscales	552,809	878,549



Almacenes Exito S.A.

Subtotal deudoras fiscales	552,809	878,549
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	329,443	321,844
Bienes entregados en fideicomiso (3)	64	96,872
Ajustes por inflación activos no monetarios	456,624	518,935
Cartas de crédito no utilizadas	19,549	12,381
Créditos a favor no utilizados	290,195	629,306
Cheques posfechados	5,022	6,016
Mercancía en consignación	467	135
Litigios y demandas (4)	1,405	28,839
Cartera castigada	-	1,518
Capitalización por revalorización del patrimonio	-	519
Bienes recibidos en leasing	-	1,343
Subtotal deudoras de control	1,102,769	1,617,708
Bienes y valores recibidos en garantía	448	598
Litigios y demandas laborales (5)	2,745	24,199
Otros litigios y demandas (6)	23,190	13,380
Bienes y valores recibidos en custodia	777	1,595
Operaciones con cobertura	881,639	873,795
Otras responsabilidades contingentes	4,943	6,889
Subtotal responsabilidades contingentes	913,742	920,456
Acreedores fiscales	134,597	447,763
Subtotal acreedoras fiscales	134,597	447,763
Ajustes por inflación al patrimonio	621,957	772,650
Subtotal acreedoras de control	621,957	772,650
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	4,819,315	5,634,912

- (1) Corresponde al acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones suscrito por la matriz el 27 de diciembre de 2006 (Ver nota 27).
- (2) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la matriz ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 13 y 27).
- (3) Incluye los bienes inmuebles tales como: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá y EXITO Robledo en la ciudad de Medellín, entregados en Fideicomiso.
- (4) Para el año 2007 incluye los siguientes procesos:
 - a. Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña "Garantía del precio mas bajo" por valor aproximado de \$25,000.
 - b. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$1,241.
 - c. Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$2,598.
- (5) En 2007 incluye un valor de \$20,777 correspondiente a demandas laborales realizadas a la filial Carulla Vivero S.A. por exempleados de la Caja de Compensación Familiar de Antioquia COMFAMA.

- (6) Incluye los siguientes procesos:
- Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$4,342, para el año 2007 (2006 - \$2,459).
 - Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$8,723 para el año 2007 (2006 - \$13,241). Para este concepto la matriz registró una provisión por valor de \$3,531.
 - 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 \$7,490 en el año 2006. Para el año 2007, este proceso no existe ya que la matriz decidió acogerse al beneficio otorgado por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, contemplado en el artículo 55 de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 que estableció la terminación por mutuo acuerdo de los procesos administrativos tributarios, otorgando beneficios en los mayores valores de impuestos a pagar, sanciones e intereses de mora.
 - 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:

	2006	2007
Ventas netas (*)	4,126,593	6,601,260
Negociación especial de exhibición	81,439	123,884
Contraprestación de concesionarios	38,774	60,253
Ingresos por eventos	3,966	8,785
Servicios	5,057	9,687
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,378	3,076
Arrendamientos	1,084	3,576
Otros	3,231	5,265
Subtotal otros ingresos operacionales	135,929	214,526
Total	4,262,522	6,815,786

(*) Los descuentos concedidos en el año 2007 ascienden a \$96,086 (2006 - \$44,485).

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. Cuando el cliente realiza una devolución se le entrega una nota de cambio para que la utilice como medio de pago en sus compras.

En general se presentan crecimientos significativos en los ingresos operacionales, por efectos de consolidación en el 2007 de la información de Carulla Vivero S.A. que no se tenían en el año 2006.

NOTA 24 GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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



Almacenes Exito S.A.

	2006			2007		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	59,141	255,697	314,838	71,841	390,812	462,653
Servicios	5,712	137,024	142,736	4,864	260,333	265,197
Depreciaciones	8,216	116,714	124,930	12,500	180,422	192,922
Diversos (*)	7,154	104,978	112,132	8,593	128,484	137,077
Arrendamientos	1,141	43,887	45,028	2,117	94,492	96,609
Impuestos	14,696	39,337	54,033	18,262	65,240	83,502
Amortizaciones	2,784	30,936	33,720	19,372	49,501	68,873
Mantenimiento y reparación	2,988	22,165	25,153	3,831	36,695	40,526
Seguros	2,222	7,791	10,013	2,740	10,880	13,620
Honorarios	4,957	1,107	6,064	7,292	1,984	9,276
Gastos de viaje	4,608	3,217	7,825	5,579	4,996	10,575
Adecuación e instalaciones	665	6,708	7,373	308	6,599	6,907
Contribuciones y afiliaciones	330	149	479	567	1,264	1,831
Gastos legales	359	1,134	1,493	482	2,527	3,009
Total	114,973	770,844	885,817	158,348	1,234,229	1,392,577

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$41,787 (2006 - \$27,935) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$25,771 (2006 - \$14,380), gastos de apertura de almacenes por \$12,948 (2006 - \$11,638), gasto alianza EXITO-Sufinanciamiento por \$8,474 (2006 - \$25,129), combustible plantas de energía por \$2,616 (2006 - \$421) .

NOTA 25
OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2006	2007
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	75,458	52,774
Recuperación de provisiones (2)	14,960	13,688
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A.	-	8,712
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	27,925	23,457
Recuperación de costos y gastos	564	2,134
Otras ventas	489	111
Indemnizaciones por siniestros (5)	768	91,024
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	-	1,376
Otros	1,345	3,482
Total ingresos no operacionales	121,509	196,758
Gastos no operacionales		
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(31,210)	(39,655)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (4)	(45,295)	-
Costos de siniestros (5)	(650)	(87,621)
Impuesto al patrimonio (6)	(4,900)	-
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(4,898)	(4,783)
Pensiones de jubilación	(2,465)	(1,673)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(4,171)	(2,252)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(9,496)	(8,074)
Donaciones	(1,273)	(2,369)
Provisión propiedades, planta y equipo	(3,312)	(1,818)
Provisión de inversiones	(1,741)	-
Provisión estructura Carulla Vivero S.A.	-	(30,000)
Cargos diferidos homologación contable con Carulla Vivero S.A.	-	(4,459)
Provisión contrato de estabilidad jurídica	-	(6,503)
Costas y procesos judiciales	-	(2,067)
Otros gastos no operacionales (7)	(33,585)	(21,074)
Total gastos no operacionales	(142,996)	(212,348)
Total otros (gastos) e ingresos no operacionales, neto	(21,487)	(15,590)

- (1) Corresponde principalmente a la utilidad por la venta de los siguientes predios de la matriz: local y terreno donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá, terreno y edificio donde está ubicado el EXITO Poblado en la ciudad de Medellín, inmueble donde operaba el Ley Gemelo Norte en la ciudad de Cali y los locales 107, 107A, 108 y 109 del Centro Comercial la Sabana en la ciudad de Villavicencio. De la filial Carulla Vivero S.A. se vendió el lote El Limonar (Ver notas 9 y 27).



Almacenes Exito S.A.

También incluye la venta de activos fijos tanto de la matriz como de su filial Carulla Vivero S.A. a Supermercados y Droguerías Olímpica S.A. en cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio en el artículo 7.2 de la Resolución 30904 del 18 de diciembre de 2006.

- (2) Para el año 2007, corresponden principalmente a la recuperación de provisiones causadas por desvalorizaciones de terrenos y edificios por \$7,500, recuperación de impuesto de renta diferido por \$3,686 y otras recuperaciones de provisiones por \$2,502.

Para el año 2006 correspondía a la recuperación de provisiones causadas por desvalorizaciones de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes. Incluye el valor de \$5,095 por recuperación de la provisión por la inversión en la sociedad de Superlagos S.A. liquidada en diciembre de 2006, recuperación de la provisión por desvalorización del terreno de EXITO Country en la ciudad de Bogotá por \$106, recuperación de provisión del gasto del impuesto de renta del año 2005 por \$4,333, recuperación de provisión por desvalorización en la venta del inmueble Caza Diana por \$3,527 y otras recuperaciones de provisiones por \$1,899.

- (3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A., por \$16,198 (2006 - \$3,285).
- (4) Corresponde al valor provisionado sobre la inversión de la matriz en Cativén S.A. como resultado de la valoración del negocio efectuada al 31 de diciembre de 2006 por Estrategias Corporativas S.A.
- (5) Corresponde principalmente a ingresos y gastos incurridos por la matriz a causa de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá en noviembre de 2007 y del Centro de Distribución Vegas en el Municipio de Envigado en diciembre de 2007.
- (6) El valor registrado durante el año 2007 correspondiente a la suma de \$26,046 por concepto de Impuesto al Patrimonio creado mediante el artículo 25 de la Ley 1111 del 27 de diciembre 2006, que sustituyó el artículo 292 del Estatuto Tributario, fue contabilizado por la matriz y sus filiales, como un menor valor de la cuenta de Revalorización del Patrimonio, de acuerdo con la opción contemplada en el parágrafo de este artículo.
- (7) Para el año 2007 incluye registro de gasto por multas, sanciones y litigios por \$2,647, mantenimiento y vigilancia de locales no operativos por \$228, amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$899, impuestos asumidos por \$899, provisión para deudas de difícil cobro por \$1,290, provisiones de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$657, gastos notariales por compra o venta de bienes inmuebles por \$1,828, procesos laborales y judiciales por \$3,677, contingencias tributarias de la filial Carulla Vivero por \$887, ajustes a impuestos y desvalorización de activos por \$603, comisiones comerciales pagadas en el exterior por \$665 y otros gastos de \$6,794.

Para el año 2006 incluye provisión de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$3,189, gastos relacionados con proyectos de globalización de la matriz por \$3,981, provisión por \$10,754 correspondiente a la inversión que planea hacer la matriz en mercados de otros operadores con los cuales espera expandir el uso de la tarjeta EXITO, provisión de cuentas por cobrar a Cativén S.A. de \$2,870, multas, sanciones y litigios por \$584, pérdida en la liquidación de la sociedad Superlagos S.A. por \$5,077, procesos jurídicos por \$367, impuestos asumidos por \$374, y otros gastos legales por \$7,039.

**NOTA 26
CORRECCIÓN MONETARIA**

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2006
Propiedades, planta y equipo	100,037
Inventarios	19,898
Cargos diferidos y otros activos preoperativos	10,640
Inversiones	3,326
Amortización corrección monetaria diferida	457
Intangibles	704
Depreciaciones y amortizaciones	(45,199)
Patrimonio	(60,388)
Total	29,475

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1 de enero de 2007.

Durante el año 2007, la matriz registró un gasto no operacional de \$897 y un ingreso no operacional de \$1,376, correspondiente a la amortización del saldo que se tenía al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y crédito, respectivamente, esto en cumplimiento del artículo 3 del Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007.

**NOTA 27
HECHOS RELEVANTES**

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A., adquirió el 77.01% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para esta adquisición Almacenes Exito S.A. realizó una oferta pública de acciones voluntaria y otra obligatoria



Almacenes Exito S.A. con corte al 31 de diciembre de 2007, cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.01% de sus acciones en circulación. Con una participación directa del 52.96% y una participación indirecta del 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. realizó las siguientes operaciones de financiación:

1. Emisión primaria de 24.700.000 acciones ordinarias por \$259,350.
2. Crédito Sindicado por valor de US\$300 millones.
3. Venta de activos fijos-inmuebles por valor de \$64,646.

No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 18 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve **no objetar** la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

Como consecuencia de la declaración de la no objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) a la integración entre Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. notificó a Ripley Corp. la terminación del MOU que había suscrito para la constitución de una compañía de Financiamiento Comercial en Colombia; con esta terminación Carulla Vivero S.A. quedó en libertad de buscar un nuevo socio estratégico para la creación de una tarjeta de crédito de marca privada y la utilización de su mercado con otro socio o socios para el otorgamiento de créditos de consumo.

En cumplimiento con lo ordenado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) relacionada con la venta de once (11) almacenes de Carulla Vivero S.A y Almacenes Exito S.A., en el mes de julio, se suscribió el contrato de compraventa entre estas dos compañías, en su condición de vendedoras y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., en su condición de comprador. Los establecimientos de comercio ofrecidos por Almacenes Exito S.A. fueron: Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto, ubicados en la ciudad de Bogotá, y por parte de Carulla Vivero S.A., se ofrecieron los siguientes establecimientos de comercio: Carulla Iserra 100 y Carulla Cedritos, ubicados en la ciudad de Bogotá, Carulla San Lucas, Carulla Villa Nueva, Merquefácil Colombia y Merquefácil Carabobo, ubicados en la ciudad de Medellín y Carulla Buenos Aires, Merquefácil Blas de Lezo y Merquefácil Centro, ubicados en la ciudad de Cartagena.

Integración de las operaciones de los Almacenes Carulla Vivero S.A. a Almacenes Exito S.A.

Con el propósito de hacer mas sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, en el mes de septiembre se suscribió el Memorando de Entendimiento (MOU) en el cual se establecieron los principios y condiciones generales para que Almacenes Exito S.A. lleve la operación y explotación comercial de



los establecimientos de comercio identificados como Almacenes Vivero de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A., pagará a Carulla Vivero S.A. a título de regalía, un valor de \$13,820 de forma anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arriendos de establecimientos que Carulla Vivero S.A., se vea obligada a pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A., vendió a Almacenes Exito S.A. los activos e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron las operaciones de 18 almacenes de los cuales 7 al 31 de diciembre de 2007 habían sido convertidos a Hipermercados EXITO.

ESTABILIDAD JURIDICA

La Ley 963 del 8 de julio de 2005, estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la matriz firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

SINIESTROS IMPORTANTES OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2007

Incendio Centro de Distribución Vegas

El lunes 24 de diciembre de 2007, se presentó en las instalaciones del Centro de Distribución las Vegas de Almacenes Exito situado en el Municipio de Envigado, un incendio que causó la pérdida de las dos terceras partes de las instalaciones del Centro de Distribución.

El Centro de Distribución las Vegas se encuentra debidamente asegurado frente a este tipo de siniestros, por lo tanto no existe un efecto significativo en los estados de resultados de la compañía por este concepto.

Gracias a que se siguieron los protocolos de atención para este tipo de emergencias, Almacenes Exito S.A. garantizó a sus clientes el normal funcionamiento de la totalidad de sus almacenes en todo el país, soportando su operación en la parte no afectada del Centro de Distribución Vegas, así como en sus demás Centros de Distribución a nivel nacional.

El Centro de Distribución Las Vegas, es un edificio con un área de almacenaje promedio de 55.000 metros, construida en el Municipio de Envigado, Antioquia. Fue inaugurado el 17 de marzo de 2006.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$74,000.

Incendio Hipermercado EXITO Fontibón

El sábado 17 de noviembre de 2007, se presentó en las instalaciones del Hipermercado EXITO Fontibón situado en Fontibón, Municipio de Cundinamarca, un incendio que causó la pérdida total de las instalaciones del EXITO Fontibón.

El EXITO Fontibón se inauguró el 1 de octubre de 2004, y tenía un área de 4.500 metros cuadrados.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$16,000.



8.3.3.2 Certificación de los estados financieros

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

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

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

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2007, 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 veinte días del mes de febrero de 2008.

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



CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE LA MATRIZ
ALMACENES ÉXITO S.A., CADA UNO DENTRO DE SU COMPETENCIA

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2007, 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 sus filiales 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 sus filiales.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.
6. 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 37 de la Ley 222 de 1995 y al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma la presente certificación a los veinte días del mes de febrero de 2008.

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

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

8.3.3.3 Dictamen del revisor fiscal

INFORME DEL REVISOR FISCAL

20 de febrero de 2008

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

He auditado los balances generales consolidados de Almacenes Éxito S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados 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 encuentran 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 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 Éxito S.A. y sus compañías subordinada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas contables emitidas para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera y Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por la eliminación por parte del Gobierno Nacional del sistema de ajustes integrales por inflación a partir del año 2007 y por el cambio en el registro del impuesto al patrimonio como menor valor de la revalorización del patrimonio a partir del año 2007, a que también alude la Nota 2, fueron uniformemente aplicados.

ORIGINAL FIRMADO

Dorian Echeverry Quintero

Revisora Fiscal

T.P. No. 23868-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers

8.3.4 Estados financieros consolidados comparativos a diciembre de 2006 y diciembre de 2005

ALMACENES ÉXITO S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	81,600	85,329	126,317
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	52,107	54,488	106,961
DEUDORES	6	78,735	82,333	99,434
INVENTARIOS	7	463,869	485,068	543,743
DIFERIDOS, NETO	11	18,970	19,837	30,507
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		695,281	727,055	906,962
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	34,809	36,399	49,110
INVERSIONES PERMANENTES	8	224,516	234,776	198,371
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	9	1,377,829	1,440,796	1,640,086
INTANGIBLES, NETO	10	8,139	8,511	5,809
DIFERIDOS, NETO	11	82,432	86,199	91,489
OTROS ACTIVOS		198	208	242
VALORIZACIONES	12	619,870	648,198	716,613
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,347,793	2,455,087	2,701,720
TOTAL ACTIVO		3,043,074	3,182,142	3,608,682
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	2,105,694	2,201,924	4,819,315
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	17,699	18,508	171,941
PROVEEDORES	14	413,144	432,024	486,091
CUENTAS POR PAGAR	15	118,765	124,193	187,595
IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS	18	35,790	37,426	42,336
OBLIGACIONES LABORALES	19	36,803	38,484	38,340
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	21	25,269	26,424	39,953
PAPELES COMERCIALES	16	300,000	313,710	
OTROS PASIVOS		4,561	4,770	12,522
TOTAL PASIVO CORRIENTE		952,031	995,539	978,778
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	53,365	55,804	254,364
OBLIGACIONES LABORALES	19	327	341	527
CUENTAS POR PAGAR	15			16,281
BONOS	17			105,000
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN	20	11,860	12,402	10,593
DIFERIDOS, NETO	11	20,150	21,071	19,731
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		85,702	89,618	406,496
TOTAL PASIVO		1,037,733	1,085,157	1,385,274
INTERÉS MINORITARIO		1,367	1,429	1,479
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 22	2,003,974	2,095,556	2,221,929
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,043,074	3,182,142	3,608,682
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	2,105,694	2,201,924	4,819,315

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

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

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

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.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,425,799	3,582,358	4,126,593
Otros ingresos operacionales		106,992	111,882	135,929
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	24	3,532,791	3,694,240	4,262,522
COSTO DE VENTAS				
		(2,663,715)	(2,785,447)	(3,206,763)
UTILIDAD BRUTA		869,076	908,793	1,055,759
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(282,020)	(294,908)	(314,838)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(318,333)	(332,881)	(412,329)
Depreciaciones y amortizaciones		(147,166)	(153,891)	(158,650)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	25	(747,519)	(781,680)	(885,817)
UTILIDAD OPERACIONAL		121,557	127,113	169,942
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		12,431	12,999	46,685
Dividendos y participaciones		31	32	24
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		12,462	13,031	46,709
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(33,690)	(35,230)	(72,631)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	26	(19,955)	(20,867)	(21,487)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(53,645)	(56,097)	(94,118)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO		(41,183)	(43,066)	(47,409)
CORRECCIÓN MONETARIA	27	31,274	32,703	29,475
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS		111,648	116,750	152,008
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS		(50)	(52)	(49)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		111,598	116,698	151,959
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(40,815)	(42,680)	(45,058)
Diferido		(2,935)	(3,069)	16,275
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	18	(43,750)	(45,749)	(28,783)
UTILIDAD NETA		67,848	70,949	123,176
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	324.63 *	339.47 *	589.37 *

(*) Expresado en pesos colombianos

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

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

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

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



Almacenes Éxito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005
 (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 2004	2,096	597,631	7,857	118,509	20,000	8,741	1,419	156,526	488,679	63,061	4,759	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 de Almacenes Éxito 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 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	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	554,884	67,848	4,759	619,870	2,003,974
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2006 a marzo de 2007 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.								(7,964)	(7,964)	(54,737)			(62,701)
Traslado de reservas				(7,964)			7,964						-
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				13,111				13,111		(13,111)			-
Acciones propias readquiridas					(734)			(734)					(734)
Aumento en la revalorización del patrimonio									61,471				61,471
Aumento en el superávit por valorización												96,743	96,743
Utilidad neta a diciembre 31 de 2006										123,176			123,176
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	597,631	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	616,355	123,176	4,759	716,613	2,221,929
Saldo al 31 de diciembre de 2005 reexpresado	2,096	597,631	7,857	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	615,037	70,949	4,759	648,198	2,095,556

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

(*) Expresado en pesos colombianos

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
 Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
 (Ver certificación adjunta)

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

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



Almacenes Exito S.A.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	67,848	70,949	123,176
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	112,536	117,679	125,013
Amortización de cargos diferidos	32,690	34,184	31,641
Amortización de intangibles	1,993	2,084	2,088
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	22,245	23,262	19,774
Corrección monetaria	(31,274)	(32,703)	(29,475)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(3,410)	(3,566)	(70,245)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	1,854	1,939	(10,050)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,082)	(1,131)	(322)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,204)	(1,259)	(1,267)
Provisión de intangibles			915
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	(7,781)	(8,137)	46,811
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	7,630	7,979	3,285
Interés minoritario	50	52	49
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	965	1,009	(1,057)
Otros menores	195	204	15
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	203,255	212,545	240,351
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo, neto	11,517	12,043	83,854
Producto del aporte de un activo a un patrimonio autónomo	2,457	2,569	
Ingreso por venta de inversiones	787	823	1,643
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	475	497	124
Aumento en obligaciones laborales largo plazo			200
Aumento en obligaciones financieras	49,615	51,882	200,999
Emisión de bonos			105,000
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo			16,281
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	1,538	1,608	3,778
Redención bonos de seguridad			22
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	269,644	281,967	652,252



Almacenes Exito S.A.

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones	5,030	5,260	25,008
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	167,140	174,778	335,773
Aumento de intangibles	3,347	3,500	330
Aumento en deudores no corriente	1,159	1,212	14,301
Aumento en activos diferidos no corriente	14,612	15,280	26,711
Dividendos decretados	62,701	65,566	62,701
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo			1,760
Readquisición de acciones			734
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	17	18	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	254,006	265,614	467,318
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	15,638	16,353	184,934
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	12,924	13,516	44,717
Inversiones negociables	38,863	40,638	54,854
Deudores	21,609	22,596	20,699
Inventarios	(12,018)	(12,567)	79,874
Cargos diferidos, neto	(2,045)	(2,138)	11,537
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	59,333	62,045	211,681
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	45,097	47,158	(154,242)
Proveedores	(19,129)	(20,003)	(72,947)
Cuentas por pagar	(30,728)	(32,132)	(68,830)
Impuestos, gravámenes y tasas	(13,190)	(13,793)	(6,546)
Otros pasivos	(1,586)	(1,659)	(7,961)
Obligaciones laborales	(1,503)	(1,572)	(1,537)
Pasivos estimados	(443)	(463)	(14,684)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(22,213)	(23,228)	300,000
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(43,695)	(45,692)	(26,747)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	15,638	16,353	184,934

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

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

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

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.

ALMACENES ÉXITO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,963,928	4,145,080	4,794,349
Pagado a proveedores	(2,922,952)	(3,056,531)	(3,600,455)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(281,727)	(294,602)	(312,950)
Pagado por gastos de administración	(35,418)	(37,036)	(41,061)
Pagado por gastos de ventas	(303,624)	(317,500)	(373,692)
Pagado por impuesto a las ventas	(89,776)	(93,879)	(93,223)
Pagado por impuesto de renta	(31,704)	(33,153)	(44,124)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	298,727	312,379	328,844
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(162,035)	(169,440)	(323,275)
Adquisición de cargos diferidos	(14,612)	(15,280)	(28,471)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	5,454	5,703	95,288
Adquisición de inversiones	(5,030)	(5,259)	(20,000)
			(329)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(176,223)	(184,276)	(276,787)
Redención (compras) de inversiones negociables	(37,324)	(39,030)	(51,075)
Ingreso por venta de inversiones	787	823	1,665
Intereses recibidos	12,243	12,803	19,473
Dividendos y participaciones recibidas	31	32	24
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	(24,263)	(25,372)	(29,913)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(200,486)	(209,648)	(306,700)
Préstamos recibidos	356,353	372,638	898,608
Pago de cuotas de capital préstamos	(351,834)	(367,913)	(527,654)
Dividendos decretados y pagados	(56,229)	(58,799)	(62,764)
Readquisición de acciones			(734)
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	22,213	23,228	(195,000)
Intereses pagados por préstamos y bonos	(29,007)	(30,332)	(51,171)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(58,504)	(61,178)	61,285
Ingresos de efectivo por otros conceptos	2,518	2,633	4,735
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,644)	(4,856)	(4,899)
Salida de efectivo por otros conceptos	(24,687)	(25,815)	(38,548)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(26,813)	(28,038)	(38,712)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	12,924	13,515	44,717
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	68,676	71,814	81,600
SALDO FINAL DE EFECTIVO	81,600	85,329	126,317



Almacenes Exito S.A.

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en Libros
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA DEL AÑO	67,848	70,949	123,176
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(31,274)	(32,703)	(29,475)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	112,536	117,679	125,013
Amortización de cargos diferidos	32,690	34,184	31,640
Amortización de intangibles	1,993	2,084	2,088
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	22,245	23,262	19,774
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	475	497	125
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,204)	(1,259)	(1,267)
Provisión de intangibles			915
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(3,410)	(3,566)	(70,245)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	(7,781)	(8,137)	46,811
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.	7,630	7,979	3,285
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,082)	(1,132)	(322)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	965	1,009	(1,057)
Costos extraordinarios por reestructuración	4,539	4,746	7,363
Variaciones en cuentas no operacionales	4,674	4,888	19,054
Gastos causados	1,920	2,008	25,206
Dividendos y participaciones recibidas	(31)	(32)	(24)
Donaciones	1,240	1,297	1,273
Gravamen a los movimientos financieros	9,145	9,563	9,496
Impuesto al patrimonio	4,644	4,856	4,899
Disminución en inventario	12,018	12,567	(79,874)
Aumento en proveedores	22,044	23,051	66,660
Obligaciones laborales	1,497	1,565	2,988
Intereses recibidos	(12,243)	(12,803)	(19,473)
Intereses pagados	29,007	30,333	51,171
Impuestos por pagar	18,397	19,238	(10,420)
Interés minoritario	50	52	49
Otros menores	195	204	15
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	298,727	312,379	328,844

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)

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

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



8.3.4.1 Notas a los estados financieros consolidados diciembre de 2006 y diciembre de 2005 ALMACENES EXITO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2005

(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, 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 2005, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2005

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 2005, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2006, el cual fue de 4.57%, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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.



Almacenes Exito S.A.

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 consolidados por el año 2005:

	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	3,043,074	3,182,142
PASIVOS	1,037,733	1,085,157
INTERÉS MINORITARIO	1,367	1,429
PATRIMONIO	2,003,974	2,095,556
RESULTADOS	67,848	70,949

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 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			
	2005		2006		2005		2006		2005		2006	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros									
Almacenes Exito S.A.	3,040,680	3,179,639	3,600,167	1,034,039	1,081,295	1,375,519	2,006,641	2,098,344	2,224,648	67,848	70,949	123,176
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco S.A. (*)	38,632	40,397	43,240	15,798	16,520	18,590	22,834	23,878	24,650	839	877	821
Totales	3,079,312	3,220,036	3,643,407	1,049,837	1,097,815	1,394,109	2,029,475	2,122,222	2,249,298	68,687	71,826	123,997

(*) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2006 con respecto al año 2005, aumentaron en un 24.3%. Los gastos operacionales de administración y ventas como proporción de las ventas pasaron del 8.2% en el 2005 al 9.0% en el 2006. La utilidad operacional para el año 2006 fue de \$1,541 (2005, \$1,603) y la utilidad neta ascendió a \$821 (2005, \$839).

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

	Cifras antes de la consolidación			Cifras después de la consolidación		
	2005		2006	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Total activos	3,040,680	3,179,639	3,600,167	3,043,074	3,182,142	3,608,682



Almacenes Exito S.A.

Total pasivos	1,034,039	1,081,295	1,375,519	1,037,733	1,085,157	1,385,274
Interés minoritario				1,367	1,429	1,479
Total patrimonio	2,006,641	2,098,344	2,224,648	2,003,974	2,095,556	2,221,929
Total resultados	67,848	70,949	123,176	67,848	70,949	123,176

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	67,848	70,949	123,176
Utilidad de Didetexco S.A.	839	877	821
	68,687	71,826	123,997
Método de participación Didetexco S.A.	(897)	(938)	(724)
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(50)	(52)	(49)
Utilidad no realizada en inventarios	108	113	(48)
Utilidad neta consolidada	67,848	70,949	123,176

Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2005, 5.16% y año 2006, 4.57%) 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.

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007.

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. 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 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

a. 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.

b. 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, 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.

A partir del año 1998 y hasta el año 2005, con base en la Circular 011 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la inversión que tiene la matriz en Venezuela en la sociedad Cativén S.A., se valoró con base en el valor intrínseco reflejado en los estados financieros de la matriz al 31 de diciembre de cada año presentados bajo FAS 52 y la diferencia se registró como desvalorización en el patrimonio. En el año 2006, considerando la situación económica del mercado en el cual se desarrolla la operación de Cativén S.A., se contrató un estudio de valoración del negocio y el detrimento resultante se registró con cargo a resultados basados en el principio contable de la prudencia.

El efecto en el estado de resultados del año 2006 fue un incremento en los gastos de \$45,294, lo que representa \$216.72* por acción.

(*) Expresado en pesos colombianos

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 de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y 50% por turno adicional.

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. Durante el año 2006 la matriz aceleró la amortización de estos gastos.
 - **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la matriz 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.
- **Gastos compra acciones de Carulla Vivero S.A.**, comprende los gastos pagados por la matriz durante el año 2006 para la adquisición de las acciones de la compañía Carulla Vivero S.A.

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 reviertan 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.

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.

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: 208.994.975 y 209.000.626 acciones durante 2006 y 2005, respectivamente.

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 y operaciones de cobertura. 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.

Derivativos

En el curso normal de los negocios la matriz realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de compromisos en moneda extranjera. Estos instrumentos corresponden principalmente a SWAPS.



Si bien, las normas contables colombianas no contemplan tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la matriz registra en cuentas de orden los derechos y obligaciones que surgen en los contratos en el momento de la transacción.

Para su valuación, siguiendo el principio contable de prudencia, la matriz registra con cargo o abono a resultados, en los casos definidos como contratos de cobertura, la pérdida o ingreso generada en la valoración del instrumento por la diferencia entre la tasa de valuación al cierre del ejercicio y la tasa pactada en el contrato, al mismo tiempo que se lleva el diferencial cambiario de la partida cubierta.

Reclasificación de estados financieros

Algunas partidas de los estados financieros del año 2005, han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2006 y 2005 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, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2006 fue de \$2,238.79* (2005, \$2,284.22*).

(*) Expresado en pesos colombianos



Almacenes Exito S.A.

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:

	2005		2006	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	641,855	1,466	923,981	2,069
Bancos	244,998	560	635,377	1,422
Caja moneda extranjera	37,040	84	60,031	134
Cuentas por cobrar	549,786	1,255	310,816	696
Total activo corriente	1,473,679	3,365	1,930,205	4,321
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	165,150	72,300,646	161,866
Total activo no corriente	72,300,646	165,150	72,300,646	161,866
Total activo	73,774,325	168,515	74,230,851	166,187
Obligaciones financieras cartas de crédito	6,552,963	14,968	915,041	2,049
Proveedores del exterior	8,928,818	20,396	10,936,825	24,485
Cuentas por pagar	1,805,403	4,124	13,484,734	30,189
Total pasivo corriente	17,287,184	39,488	25,336,600	56,723
Obligaciones financieras del exterior			67,000,000	149,999
Total Pasivo no corriente			67,000,000	149,999
Total pasivo	17,287,184	39,488	92,336,600	206,722
Posición monetaria activa (pasiva) neta	56,487,141	129,027	(18,105,749)	(40,535)

(*) Durante el año 2006 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$3,285 (2005, \$7,630), 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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	1,509	1,578	16,489
Ingresos financieros	1,768	1,849	30,219
Gasto operaciones con cobertura SWAP			19,852
Ingreso (gasto) financiero neto	259	271	(6,122)

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales	12,177	12,733	31,210
Ingresos no operacionales	4,547	4,755	27,925
Gasto neto	7,630	7,978	3,285

NOTA 4

DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	26,305	27,507	21,896
Bancos y corporaciones (*)	55,295	57,822	104,421
Total	81,600	85,329	126,317

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2006, incluye los dineros consignados por las ventas de los días 28, 29, 30 y 31 de diciembre por valor de \$33,633 pendientes de constituir en Repos por el cierre de servicios bancarios de fin de año.

Durante el año 2006 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$92 (2005, \$408).

NOTA 5 INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2005		2006	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	1,466	1,533	2,069	5.27% Anual
Inversiones en Repos	19,729	20,631	321	1% Anual
Fondeos (*)			82,225	Entre 5% y 6.5% Efectiva
Certificados de depósito a término	300	314	300	IPC + 1.81
Certificados de depósito a término	100	104	100	5.64% Anual
Tidis			2,876	0%
Derechos fiduciarios	28,922	30,244	15,238	Entre 4.91% y 6.55% Efectiva
Otros títulos	52	54	55	6.33% Anual
Bonos de Solidaridad para la Paz	1,538	1,608	3,777	
Total	52,107	54,488	106,961	

(*) Incluye fondeo constituido con el producto de la venta del inmueble en el cual opera el Hipermercado EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, la matriz recibió como producto de esta venta la suma de \$62,260, los cuales serán utilizados para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 28). Las operaciones de Fondeo tienen vencimiento el 2 de enero de 2007 y están respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2006 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$4,629 (2005, \$2,816).



Almacenes Exito S.A.

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



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 6
DEUDORES**

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	32,784	34,282	49,790
Provisión clientes	(264)	(276)	(653)
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 18)	4,232	4,425	5,149
Subtotal	36,752	38,431	54,286
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	9,826	10,275	12,413
Fondo de Empleados	12,630	13,207	14,472
Anticipos a contratistas y proveedores	1,659	1,735	1,247
Concesionarios	7,120	7,445	5,485
Cativén S.A.	2,870	3,001	3,362
Intereses	429	449	366
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	177	169
Otros deudores	7,280	7,613	10,504
Provisión otros deudores			(2,870)
Subtotal deudores varios	41,983	43,902	45,148
Total deudores corriente	78,735	82,333	99,434
NO CORRIENTE:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	17,812	18,626	14,250
Anticipos para compra de activos fijos (2)	2,316	2,421	13,574
Fondo de Empleados	9,543	9,979	17,164
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	1,926	2,014	1,757
Predios del Sur S.A. (3)	3,061	3,201	2,185
Otros	151	158	180
Total deudores no corriente	34,809	36,399	49,110

- (1) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia.
- (2) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas en el año 2007.
- (3) 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 2008, al 31 de diciembre de 2006 la matriz ha recibido abonos por valor de \$876.



Almacenes Exito S.A.

En el año 2005 la matriz registró provisiones por \$204. La filial registró provisiones por \$60. Durante el año 2006 la matriz constituyó provisiones por valor de \$3,126 (incluye \$2,870 correspondientes a la cuenta por cobrar que tenía la matriz a Cativén S.A. al 31 de diciembre de 2005) y realizó castigos de cartera por valor de \$67. La filial constituyó provisiones por \$200.

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



Almacenes Exito S.A.

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2006, 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 (*)
2008	1,730	3%	4,729	
2009	1,370	3%	2,544	
2010	1,063	3%	2,544	
2011	576	3%	2,544	
2012	576	3%	2,544	
2013 en adelante	11,849		3,438	
Total	17,164		18,343	

(*) La tasa de interés pactada para los otros 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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	430,449	450,121	504,303
Materias primas	9,538	9,974	9,496
Productos en proceso	7,396	7,734	10,120
Producto terminado confecciones	3,992	4,174	7,360
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,365	5,610	5,941
Inventarios en tránsito	20,302	21,230	20,148
Provisión para protección de inventarios	(13,173)	(13,775)	(13,625)
Total	463,869	485,068	543,743

(*) Incluye ajuste por inflación en el 2006 por valor de \$2,395, (2005, \$2,500).

Fiscalmente los ajustes por inflación fueron eliminados mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 a partir del 1 de enero de 2007.



Almacenes Exito S.A.

**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	2005		2006					
			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)			165,150	172,697	161,866			87,088	74,778	
Makro de Colombia S.A. (2)			67,516	70,602						
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, antes Makro de Colombia S.A. (2)	Intrínseco	Diciembre			70,206		28,970		41,236	
Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A. (2)	Intrínseco	Diciembre			396	4,346			4,742	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (3)	Intrínseco	Diciembre	8,799	9,201	8,799	5,779			14,578	
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006 (4)			109	114						
Bono Sufinanciamiento (5)			9,500	9,934	29,500				29,500	
Predios del Sur S.A. (6)	Intrínseco	Noviembre	3,299	3,450	3,451			1,306	2,145	
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	1,429	1,494	910	1,280			2,190	24
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	606	634	634			634		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	149	156	157		133		24	
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	32	33	33		4		29	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	25	26	26	29			55	
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (7)	Intrínseco	Diciembre			5,008				5,008	
Otras menores			375	390	377				377	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										



Almacenes Exito S.A.

Bonos de Solidaridad para la Paz (8)		9,835	10,284	6,036				6,036	
Subtotal inversiones de renta variable		266,824	279,017	287,399	11,434	29,107	89,028	180,698	24
Provisión para protección de inversiones		(42,308)	(44,241)	(89,028)					
Total inversiones permanentes		224,516	234,776	198,371	11,434	29,107	89,028	180,698	24

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 la matriz realizó un estudio de valoración de Cativén S.A y producto de los resultados de esta valoración se provisionó durante el año 2006 la suma de \$45,295.
- (2) Mediante escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005, la sociedad Makro de Colombia S.A. se escindió, conformando las sociedades Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación".
- (3) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en Medellín y EXITO Salitre en Bogotá. En asamblea realizada por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más, los cuales tenían fecha de vencimiento en el año 2007.
- (4) Durante los años 2006 y 2005, la matriz recibió de la sociedad Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006, por concepto de abonos de aporte de capital, valores por \$23 y \$803, respectivamente.
- (5) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la matriz por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$29,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (6) En el año 2006 la matriz registró con cargo a resultados \$1,212, por concepto de provisión por valor de mercado.
- (7) Inversión realizada en el año 2006 para construir un complejo comercial en Caucaasia-Antioquia.
- (8) Bonos de Solidaridad para la Paz, emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$520 por el año 2006 (2005, \$625), 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.

Durante el año 2006 la matriz efectuó venta de 70.000 acciones de Suramericana de Inversiones S.A., registrando una utilidad neta de \$1,057.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la matriz en bonos de Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida por la tarjeta EXITO.

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente	Actividad	Clase de	Número de	% de participación
---------------------------------------	-----------	----------	-----------	--------------------



Almacenes Exito S.A.

económico	económica	acción	acciones		sobre capital suscrito	
			2005	2006	2005	2006
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., liquidada en diciembre de 2006	Construcción	Ordinarias	3.159.084.112		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		13.88	
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" (*)	Comercio	Ordinarias		2.473.906.756		13.88
Makro Supermayorista S.A. (*)	Comercio	Ordinarias		138.718		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	109.100	0.05	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias		77.000		10.00

(*) Antes Makro de Colombia S.A.

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 2006, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2006 y se comparó con el valor registrado al 31 de diciembre de 2006, 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., liquidada en diciembre de 2006, 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 reloteos en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

En el mes de diciembre del 2006 se firmó el acta de liquidación de la sociedad, aprobada por la asamblea de accionistas.

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.



Almacenes Exito S.A.

Makro Supermayorista S.A., constituida por escritura pública N° 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, constituida por escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025577 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, 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.

Servicauca y Almacenes Exito S.A., constituida mediante escritura pública 2311, otorgada en la Notaría 3 de Envigado, el 29 de diciembre de 2006. Su objeto social principal es inversión en bienes inmuebles urbanos y/o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión en fondo propio, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, así como la negociación de toda clase de derechos de crédito, la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías, productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general, etc.

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 con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2006 y 2005, a excepción de la sociedad Predios del Sur S.A., para la cual el comparativo se realiza a septiembre 30 de 2006:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS INGRESOS OPERACIONALES			
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	Valor en	Valor en	Valor en	Valor en	Valor en	Valor en				



Almacenes Exito S.A.

	libros	libros	libros	libros	libros	libros	libros	libros	libros	libros
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	607,729	657,851	359,379	377,994	248,350	279,857	(27,095)	4,585	1,067,634	1,435,891
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006	129		1		128		45			
Predios del Sur S.A.	45,543	50,294	36,448	40,098	9,095	10,196	(1,764)	439	18,203	19,307
Makro de Colombia S.A.	417,409		99,436		317,973		(9,336)		397,985	
Makro Supermayorista S.A. (*)		138,589		104,403		34,186		3,102		468,058
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" (*)		297,765		503		297,262		(3,447)		6,361
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,033	342	3,266	3,438	(2,233)	(3,096)	(720)	(193)	1,755	28
Totales	1,071,843	1,144,841	498,530	526,436	573,313	618,405	(38,870)	4,486	1,485,577	1,929,645

(*) Antes Makro de Colombia S.A.

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,238.79* para 2006 (2005, \$2,284.22*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2006, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 9
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN**

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

	2005						2006		
	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	981,879	(295,528)	686,351	1,026,751	(309,034)	717,717	1,133,347	(345,326)	788,021
Terrenos	390,057		390,057	407,883		407,883	435,494		435,494
Maquinaria y equipo	440,492	(236,037)	204,455	460,622	(246,824)	213,798	511,866	(276,717)	235,149
Equipo de oficina	154,641	(105,544)	49,097	161,708	(110,367)	51,341	210,496	(126,069)	84,427
Equipo de cómputo	164,589	(126,537)	38,052	172,111	(132,320)	39,791	194,344	(143,543)	50,801
Equipo de transporte	32,803	(17,776)	15,027	34,302	(18,587)	15,714	34,370	(20,944)	13,426
Construcciones en curso	6,369		6,369	6,660		6,660	44,618		44,618
Armamento de vigilancia	32	(27)	5	33	(29)	5	28	(24)	4
Subtotal	2,170,862	(781,449)	1,389,413	2,270,070	(817,161)	1,452,909	2,564,563	(912,623)	1,651,940
Depreciación fiscal diferida (1)		11,417	11,417		11,939	11,939		10,825	10,825
Total	2,170,862	(770,032)	1,400,830	2,270,070	(805,222)	1,464,848	2,564,563	(901,798)	1,662,763
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(23,001)		(23,001)	(24,052)		(24,052)	(22,679)		(22,679)
Total	2,147,861	(770,032)	1,377,829	2,246,018	(805,222)	1,440,796	2,541,884	(901,798)	1,640,084

(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 22), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.

(2) Para el año 2006 incluye provisión por \$3,312 y recuperación por \$3,634 (2005, provisión por \$2,632 y recuperación por \$3,714). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

Durante el año 2006 la matriz realizó la venta de los siguientes predios: local donde está ubicado el EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, local donde opera DIDETEXCO S.A. en Envigado, inmueble donde operaba Ley América en Medellín, y otros lotes en el sector de la Mota ubicados en la ciudad de Medellín. El EXITO Calle 80 y el local donde opera DIDETEXCO S.A. fueron vendidos para obtener recursos para el pago de la adquisición de Carulla Vivero S.A. (Ver notas 26 y 28).



Almacenes Exito S.A.

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2005					2006			
	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	1,640,971	1,000,944	640,027	1,715,963	1,046,687	669,276	1,813,257	1,150,184	663,073
Maquinaria y equipo	159,353	120,601	38,752	166,635	126,112	40,523	162,685	109,045	53,640
Equipo de oficina	25,213	13,100	12,113	26,365	13,699	12,666	28,696	17,146	11,550
Equipo de transporte	15,663	11,698	3,965	16,380	12,233	4,147	15,698	10,601	5,097
Total	1,841,200	1,146,343	694,857	1,925,343	1,198,731	726,612	2,020,336	1,286,976	733,360

2. Con provisión

Clase	2005					2006			
	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	64,316	86,881	(22,565)	67,255	90,851	(23,596)	63,253	84,156	(20,903)
Maquinaria y equipo	6,427	6,644	(217)	6,721	6,948	(227)	11,862	13,503	(1,641)
Equipo de oficina	1,221	1,418	(197)	1,277	1,483	(206)	515	537	(22)
Equipo de transporte	41	63	(22)	43	66	(23)	588	701	(113)
Total	72,005	95,006	(23,001)	75,296	99,348	(24,052)	76,218	98,897	(22,679)

La matriz y su filial realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006. Los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2005 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2006.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 10
INTANGIBLES, NETO**

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

	2005						2006		
	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)	8,031	(4,100)	3,931	8,398	(4,287)	4,111	8,399	(7,041)	1,358
Marcas (2)	3,159	(2,405)	754	3,303	(2,515)	788	3,417	(2,796)	621
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)	3,390		3,390	3,545		3,545	3,546		3,546
Bienes en arrendamiento financiero leasing	59	(59)		62	(62)		62	(62)	
Derechos en acciones	58		58	61		61	61		61
Concesiones y franquicias	655	(655)		685	(685)		685	(685)	
Otros derechos	6		6	6		6	223		223
Total	15,358	(7,219)	8,139	16,060	(7,549)	8,511	16,393	(10,584)	5,809

(1) Corresponde a primas pagadas por adquisición de negocios durante el año 2003. Durante el año 2006 se realizó un estudio de valoración de estos intangibles y como resultado de este estudio se registraron \$1,101 con cargo al gasto, por detrimento del intangible generado en la compra del negocio ubicado en Santa Marta (K-FIR).

(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.



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 11
DIFERIDOS, NETO**

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2005					2006			
	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	359		359	375		375	1,875		1,875
Seguros	1,924		1,924	2,012		2,012	7,005		7,005
Publicidad	695		695	727		727	140		140
Otros	1,731		1,731	1,810		1,810	1,805		1,805
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,709		4,709	4,924		4,924	10,825		10,825
Impuesto de renta diferido (ver nota 18)	14,261		14,261	14,913		14,913	19,682		19,682
Subtotal diferido corriente	18,970		18,970	19,837		19,837	30,507		30,507
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	100,740	(76,390)	24,350	105,344	(79,881)	25,463	105,254	(93,046)	12,208
Impuesto de renta diferido (ver nota 18)	3,986		3,986	4,168		4,168	13,127		13,127
Programas para computador	57,365	(41,299)	16,066	59,986	(43,186)	16,800	66,913	(48,153)	18,760
Preoperativos (*)	17,912	(12,811)	5,101	18,731	(13,397)	5,334			
Mejoras a propiedades ajenas	63,546	(40,812)	22,734	66,450	(42,677)	23,773	83,710	(48,496)	35,214
Corrección monetaria diferida	18,186	(7,991)	10,195	19,017	(8,356)	10,661	19,331	(8,911)	10,420
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(18,057)		18,882	(18,882)				
Gastos Compra Acciones Carulla							1,760		1,760
Subtotal diferido no corriente	279,792	(197,360)	82,432	292,578	(206,379)	86,199	290,095	(198,606)	91,489
Total diferido en el activo	298,762	(197,360)	101,402	312,415	(206,379)	106,036	320,602	(198,606)	121,996
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	27,613	(12,314)	15,299	28,875	(12,877)	15,998	29,480	(13,689)	15,791
Impuesto de renta diferido (nota 17)	4,851		4,851	5,073		5,073	3,940		3,940
Total diferido no	32,464	(12,314)	20,150	33,948	(12,877)	21,071	33,420	(13,689)	19,731



Almacenes Exito S.A.

corriente en el pasivo									
-------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(*) Durante el año 2006 la matriz amortizó la totalidad del saldo de los gastos preoperativos.

**NOTA 12
VALORIZACIONES**

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

	2005						2006		
	Valoriza ción valor en libros	Desval ori- zación valor en libros	Valorizac ión neta valor en libros	Valoriza ción valor reexpres ado	Desvalori -zación valor reexpresa do	Valorizac ión neta valor reexpres ado	Valoriza ción valor en libros	Desvalori - zación valor en libros	Valorizaci ón neta valor en libros
Construcciones y edificaciones	640,027		640,027	669,276		669,276	663,073		663,073
Bienes muebles	54,830		54,830	57,336		57,336	70,287		70,287
Inversiones	5,910	81,823	(75,913)	6,180	85,562	(79,382)	11,434	29,107	(17,673)
Derechos fiduciarios	926		926	968		968	926		926
Total	701,693	81,823	619,870	733,760	85,562	648,198	745,720	29,107	716,613



Almacenes Exito S.A.

**NOTA 13
OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	2005				2006				Garantía
	Entidad	Valor en libros	Valor reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	14,968	15,652	Libor + 0.9	2,049		Libor + 0.9		Pagare
Tarjetas de crédito		1,481	1,549		892				
Préstamos moneda nacional	Bancolombia	1,250	1,307	8.298% MV					
	Banco AV Villas				20,000	126	8.810% MV	Enero de 2007	Pagare
	Banco de Bogotá				55,000	56	9.300% MV	Enero de 2007	Pagare
	BBVA				10,000	96	DTF + 1.8% TV	Mayo de 2007	Pagare
					9,000	101	DTF + 1.8% TV	Agosto de 2007	Pagare
	Davivienda				30,000	76	9.280% MV	Enero de 2007	Pagare
	Bancafé				45,000	172	IPC + 3.9% SV	Diciembre de 2007	Pagare
Subtotal préstamos moneda nacional		1,250	1,307		169,000				
Total corto plazo		17,699	18,508		171,941				
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional	BBVA	10,000	10,457	8.044% MV	40,000	742	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagare
		9,000	9,411	8.006% MV	30,000	549	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagare
	Citibank (*)	34,365	35,936	8.95% MV	34,365	837	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagare
Subtotal préstamos moneda nacional		53,365	55,804		104,365				
Préstamos moneda extranjera (Ver nota 15)	Bancolombia				94,029	618	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	Pagare
	Citibank				55,970	123	Libor + 0.7%	Junio de 2011	Pagare



Almacenes Exito S.A.

Subtotal préstamos moneda extranjera					149,999				
Total largo plazo		53,365	55,804		254,364				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		71,064	74,312		426,305				

(*) 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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	392,748	410,697	461,606
Del exterior	20,396	21,327	24,485
Total	413,144	432,024	486,091

NOTA 15 CUENTAS POR PAGAR

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

	2005		2006	2006
	Valor en libros corriente	Valor corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Dividendos por pagar	16,151	16,889	16,283	
Acreedores varios:				
Costos y gastos por pagar	64,364	67,305	103,172	
Contratistas	11,783	12,322	36,000	
Retención en la fuente por pagar	9,837	10,287	12,942	
Aporte Ley de Seguridad Social (1)	3,662	3,829	4,119	
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	8,828	9,232	11,058	
Otros acreedores varios	4,140	4,329	4,021	
Subtotal acreedores varios	102,614	107,304	171,312	
Subtotal cuentas por pagar corriente	118,765	124,193	187,595	



Almacenes Exito S.A.

Obligaciones con cobertura (2)				16,281
Subtotal cuentas por pagar no corriente				16,281
Total cuentas por pagar	118,765	124,193	187,595	16,281

(1) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2005 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la matriz y su filial cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(2) La matriz realizó operaciones de cobertura (SWAP) con el fin de protegerse de la volatilidad de las tasas de cambio y las tasas de interés, para las obligaciones financieras en moneda extranjera.

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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	300,000	313,710	
Total	300,000	313,710	

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

Monto autorizado y colocado al 31 de diciembre 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 tenían emitidos 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% TA
17.02.2005	7,000	15.02.2006	364 días	8.05% EA
24.05.2005	55,150	17.05.2006	358 días	DTF + 0.56% TA
24.05.2005	21,500	17.05.2006	358 días	7.79% EA
18.08.2005	94,150	17.08.2006	364 días	DTF + 0.25% TA
18.08.2005	10,873	17.08.2006	364 días	7.28% EA
14.09.2005	76,800	10.08.2006	330 días	DTF + 0.29% TA
14.09.2005	15,527	10.08.2006	330 días	7.18% EA
Total	300,000			

Durante el año 2006 se cargó a resultados por concepto de intereses, un total de \$11,325 (2005, \$20,826). Al 31 de diciembre de 2005 se registraron intereses causados por pagar de \$10,213. Los bonos fueron totalmente pagados en las fechas de vencimiento respectivas.

**NOTA 17
BONOS**

El valor total de los bonos al 31 de diciembre es:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bonos			105,000
Total			105,000



Almacenes Exito S.A.

Mediante Resolución N° 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la matriz fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$200,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2006:	\$105,000
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 2006, se emitieron los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
Total	105,000			

Durante el año 2006 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$3,612. Al 31 de diciembre de 2006 se registraron intereses causados por pagar de \$1,878.

NOTA 18 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	3,372	3,526	347
Impuesto sobre las ventas por pagar	23,440	24,511	28,277
Cuotas de fomento	46	48	53
Impuesto de industria y comercio y predial	6,077	6,355	9,664
Anticipo impuesto de industria y comercio	(948)	(991)	(723)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(429)	(449)	(769)
Total neto (1)	31,558	33,000	36,849

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(4,232)	(4,426)	(5,487)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	35,790	37,426	42,336
Total	31,558	33,000	36,849



Almacenes Exito S.A.

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo – Provisión del año	40,815	42,680	45,058
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(37,443)	(39,154)	(44,711)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar	3,372	3,526	347

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(17,636)	(18,442)	(13,396)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	1,305	1,365	802
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Gastos provisionados	(8,880)	(9,286)	(14,100)
- Provisión de inversiones no deducible	(104)	(109)	(9,473)
- Provisión de otros activos no deducible	(4,787)	(5,006)	(4,594)
- Impuestos no deducibles	(1,335)	(1,396)	(3,040)
- Ajuste al gasto depreciación - diferencia contable y fiscal.			(578)
- Reintegro de depreciación diferida	(403)	(421)	(373)
- IVA de activos fijos	(175)	(183)	(119)
- Utilización de pasivos provisionados	15,823	16,546	11,922
- Recuperación de provisión de activos	1,096	1,146	2,042
- Impuestos deducibles	1,281	1,340	1,335
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria			509
- Amortización del 80% del impuesto de avisos por pagar	190	199	
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	229	239	194
Movimiento neto del año	2,935	3,069	(16,275)
Saldo al final del año (2)	(13,396)	(14,008)	(28,869)

(2) Incluido en el balance general así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			



Almacenes Exito S.A.

Diferidos (nota 11)	(14,261)	(14,913)	(19,682)
Activo no corriente			
Diferidos, neto (nota 11)	(3,986)	(4,168)	(13,127)
Pasivo no corriente			
Diferidos (nota 11)	4,851	5,073	3,940
Total	(13,396)	(14,008)	(28,869)

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	111,598	116,698	151,959
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	7,630	7,979	3,285
- Provisión de inversiones	272	284	49,906
- Provisión de otros activos	2,631	2,751	3,312
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	23,755	24,841	40,229
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,644	4,856	4,899
- Provisión de merma desconocida	12,402	12,969	12,893
- Gravamen a los movimientos financieros	9,145	9,563	9,496
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	3,467	3,625	8,941
- Gastos no deducibles	13,865	14,499	17,917
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible	6,126	6,406	11,378
- Reintegro de depreciación diferida	1,048	1,096	1,096
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	557	582	421
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	5,024	5,254	1,833
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal			1,700
- Efecto filial	839	877	821
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(2,727)	(2,852)	(68,446)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(11,344)	(11,862)	(9,042)
- Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores			(1,384)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(32,460)	(33,943)	(18,565)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(3,328)	(3,480)	(3,468)
- Otras partidas deducibles	(662)	(692)	
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(8,638)	(9,033)	(12,402)
- Ingreso por método de participación de resultados	(897)	(938)	(724)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(679)	(710)	(1,905)
- Otros ingresos no gravables	(206)	(215)	(4,405)



Almacenes Exito S.A.

- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta	(36,071)	(37,719)	(82,711)
Total renta líquida ordinaria	105,991	110,836	117,034

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,641,547	1,716,566	1,719,901
Menos patrimonio líquido a excluir	(104,370)	(109,140)	(55,022)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,537,177	1,607,426	1,664,879
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	92,231	96,446	99,892
Renta presuntiva	92,231	96,446	99,892
Renta líquida ordinaria	105,991	110,836	117,034
Renta líquida gravable	105,991	110,836	117,034
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	37,097	38,792	40,962
Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa	37,097	38,792	40,962
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10%)	3,710	3,880	4,096
Total pasivo corriente por impuesto de renta	40,807	42,672	45,058
Ajuste neto provisión año anterior	8	8	
Gasto impuesto de renta corriente	40,815	42,680	45,058
Movimiento neto de impuestos diferidos	2,935	3,069	(16,275)
Gasto impuesto de renta	43,750	45,749	28,783

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	2,003,974	2,095,556	2,221,929
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	344,315	360,050	289,315
- Efecto filial	25,618	26,789	27,487
- Provisión de activos fijos	23,001	24,052	22,679
- Pasivos estimados para gastos	32,766	34,263	43,863
- Provisión de inventarios	13,173	13,775	13,625
- Impuesto diferido por pagar	4,851	5,073	3,940
- Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	1,774	1,855	3,474
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	234	245	244
- Provisión de cartera	60	63	3,130
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(698,483)	(730,404)	(739,772)
- Impuesto diferido por cobrar	(18,247)	(19,081)	(32,809)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(11,417)	(11,939)	(10,825)
- IVA de activos fijos, neto	(1,739)	(1,818)	(1,390)
Total patrimonio líquido	1,719,880	1,798,479	1,844,890

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:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	31,274	32,703	29,475
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,693)	(1,770)	(1,618)
- Impuesto diferido por pagar	(244)	(255)	(222)
- Pasivos no monetarios	(1,866)	(1,951)	(1,193)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,156	1,209	834
- Otros activos no monetarios	7,671	8,022	4,031
Total corrección monetaria fiscal	36,298	37,957	31,307
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	5,024	5,254	1,832
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	1,758	1,838	641

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta para los años 2005 y 2006 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.

Hasta el año 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. A partir del año 2007 no podrá ser inferior al 3%.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la matriz estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2006 por el sistema de renta líquida ordinaria, por el año gravable 2005 determinó el impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva a la tarifa del 35% y una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta. Su filial estableció su pasivo por concepto de impuesto sobre la renta para el año gravable 2006 y 2005 por el sistema de renta líquida ordinaria.

Al 31 de diciembre de 2006, la matriz y su filial no cuentan con saldos de pérdidas fiscales, ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria para compensar.

Por los años 2005 y 2006 la matriz y la filial no estuvieron obligadas a la aplicación del régimen de precios de transferencia.

La Ley 863 de 2003, 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 2006 por concepto de este impuesto para la matriz y su filial fue de \$4,899 (2005, \$4,644).

La Ley de reforma tributaria 1111 del 27 de diciembre de 2006, prolongó el impuesto al patrimonio por los años 2007, 2008, 2009 y 2010 a una tasa del 1,2% del patrimonio líquido poseído al 1° de enero



Almacenes Exito S.A.

del año 2007, esta misma Ley redujo la tarifa de impuesto de renta al 34% para el año 2007 y al 33% para los años siguientes y eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación.

Para la matriz y su filial las declaraciones tributarias de los años 2004 a 2006 y del impuesto al patrimonio del año 2005 y 2006 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 2006 como resultado de dichas revisiones.



Almacenes Exito S.A.

NOTA 19 OBLIGACIONES LABORALES

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

	2005				2006	
	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	251	327	262	341	161	527
Cesantías Ley 50	8,053		8,421		8,799	
Intereses a las cesantías por pagar	1,017		1,063		1,104	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,288		7,621		7,942	
Sueldos y prestaciones por pagar	15,230		15,926		16,169	
Pensiones de jubilación (Ver nota 20)	4,964		5,191		4,165	
Total	36,803	327	38,484	341	38,340	527

Información sobre empleados de la matriz y su filial:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	
Empleados de dirección y confianza (2)	174	183	21,696	25,732	328	287	17.13
Otros	16.294	16.406	210,952	230,718	61	93	
Total	16.468	16.589	232,648	256,450	389	380	17.13

(1) Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

(2) Incluye, presidente, vicepresidentes, gerentes corporativos de negocios, directores, administradores de centros de distribución, gerentes de almacenes y jefes de distrito.

NOTA 20 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:



Almacenes Exito S.A.

- 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 del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, asumen el pago de sus pensiones.

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	16,824	17,593	14,758
Menos: Porción corriente (Ver nota 19)	(4,964)	(5,191)	(4,165)
Porción no corriente	11,860	12,402	10,593

Al 31 de diciembre de 2006, el cálculo actuarial incluye 295 personas (2005, 369).

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 2006 y 2005 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 21 PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión de fidelización (1)	15,567	16,278	28,395
Otras provisiones (2)	9,702	10,146	11,558
Total	25,269	26,424	39,953

- (1) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados "Puntos EXITO" y "Tarjeta EXITO". Incluye una provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión que planea hacer la matriz, para adquirir el derecho exclusivo a operar integralmente una tarjeta de marca privada, destinada al crédito de consumo en todas las cadenas y almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A. (Ver nota 28).
- (2) Incluye procesos con la Administración de Impuestos Nacionales por \$8,208 (2005, \$5,200), procesos relacionados con el pago del impuesto predial por \$531, provisión para gastos relacionados con el proyecto de globalización de la matriz por \$1,475 y otros conceptos menores por \$1,344.

NOTA 22 PATRIMONIO

22. 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 2006 y 2005 y el número de acciones en circulación asciende para los años 2006 y 2005 a 208.927.168 y 209.000.626, respectivamente.

(*) Expresados en pesos colombianos

22.2 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.

22.3 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 su filial 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 su filial, 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.

22.4 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.



Almacenes Exito S.A.

NOTA 23
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Derechos contingentes préstamos (1)			671,637
Operaciones con cobertura (2)			821,636
Cartera por recuperar	168	176	168
Subtotal derechos contingentes	168	176	1,493,441
Deudoras fiscales	346,500	362,335	552,809
Subtotal deudoras fiscales	346,500	362,335	552,809
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	238,417	249,313	329,443
Bienes entregados en fideicomiso	4,381	4,581	64
Ajustes por inflación activos no monetarios	429,986	449,636	456,624
Cartas de crédito no utilizadas	5,411	5,659	19,549
Créditos a favor no utilizados	439,585	459,674	290,195
Cheques posfechados	5,287	5,529	5,022
Mercancía en consignación	255	267	467
Litigios y demandas	915	956	1,405
Subtotal deudoras de control	1,124,237	1,175,615	1,102,769
Bienes y valores recibidos en garantía	1,952	2,041	448
Litigios y demandas laborales	1,898	1,985	2,745
Otros litigios y demandas (3)	37,255	38,958	23,190
Bienes y valores recibidos en custodia	31	32	777
Operaciones con cobertura			881,639
Otras responsabilidades contingentes	6,112	6,391	4,943
Subtotal responsabilidades contingentes	47,248	49,407	913,742
Acreedores fiscales	35,847	37,485	134,597
Subtotal acreedoras fiscales	35,847	37,485	134,597
Ajustes por inflación al patrimonio	551,694	576,906	621,957
Subtotal acreedoras de control	551,694	576,906	621,957
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	2,105,694	2,201,924	4,819,315

- (1) Corresponde al acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones suscrito por la matriz el 06 de diciembre de 2006 para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 28).
- (2) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la matriz ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 15 y 28)
- (3) Incluye los siguientes procesos:
 - a. Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$2,459, para el año 2006 (2005, \$5,000).



Almacenes Exito S.A.

- b. 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 \$7,490 para el año 2006 (2005, \$22,176). Para este concepto la matriz tiene una provisión por valor de \$6,200.
- c. Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$13,241 para el año 2006 (2005, \$10,079). Para este concepto la matriz tiene una provisión por valor de \$3,180.
- d. 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 24

INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,425,799	3,582,358	4,126,593
Negociación especial de exhibición	67,905	71,008	81,439
Contraprestación de concesionarios	32,415	33,896	38,774
Ingresos por eventos	2,643	2,764	3,966
Servicios	1,543	1,614	5,057
Ingreso por ventas cafetería empleados	256	268	2,378
Arrendamientos	420	439	1,084
Otros	1,810	1,893	3,231
Subtotal otros ingresos operacionales	106,992	111,882	135,929
Total	3,532,791	3,694,240	4,262,522

(*) Los descuentos concedidos en el año 2006 ascienden a \$44,485 (2005, \$29,298).

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 25

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2005						2006		
	Administ ración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacio nales	Administ ración valor reexpres ado	Ventas valor reexpres ado	Total gastos operacio nales reexpres ado	Administ ración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacio nales
Gastos de personal	51,584	230,43	282,020	53,941	240,967	294,908	59,141	255,697	314,838



Almacenes Exito S.A.

		6							
Servicios	3,200	112,002	115,202	3,346	117,119	120,465	5,712	137,024	142,736
Depreciaciones	10,142	102,342	112,484	10,605	107,019	117,624	8,216	116,714	124,930
Diversos (*)	5,861	63,645	69,506	6,129	66,554	72,683	7,154	104,978	112,132
Arrendamientos	527	40,979	41,506	551	42,852	43,403	1,141	43,887	45,028
Impuestos	11,619	33,148	44,767	12,150	34,663	46,813	14,696	39,337	54,033
Amortizaciones	4,466	30,216	34,682	4,670	31,597	36,267	2,784	30,936	33,720
Mantenimiento y reparación	2,537	19,709	22,246	2,653	20,610	23,263	2,988	22,165	25,153
Seguros	1,959	7,276	9,235	2,049	7,609	9,658	2,222	7,791	10,013
Honorarios	3,564	937	4,501	3,727	980	4,707	4,957	1,107	6,064
Gastos de viaje	3,466	2,425	5,891	3,625	2,535	6,160	4,608	3,217	7,825
Adecuación e instalaciones	230	3,426	3,656	240	3,583	3,823	665	6,708	7,373
Contribuciones y afiliaciones	345	177	522	361	185	546	330	149	479
Gastos legales	358	943	1,301	374	986	1,360	359	1,134	1,493
Total	99,858	647,661	747,519	104,421	677,259	781,680	114,973	770,844	885,817

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$27,938 (2005, \$24,211) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$14,380 (2005, \$15,795).

NOTA 26
OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	3,888	4,065	75,458
Recuperación de provisiones (2)	7,063	7,386	14,960
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	12,177	12,733	
Indemnizaciones por siniestros	156	163	768
Recuperación de costos y gastos	1,927	2,015	564
Otras ventas	321	336	489
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	4,547	4,755	27,925
Otros	1,514	1,583	1,345
Total ingresos no operacionales	31,593	33,036	121,509
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(4,579)	(4,788)	(4,900)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(2,080)	(2,175)	(4,898)
Pensiones de jubilación	(2,458)	(2,570)	(2,465)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,633)	(1,708)	(4,171)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(9,145)	(9,563)	(9,496)
Donaciones	(1,240)	(1,297)	(1,273)
Provisión propiedades, planta y equipo	(2,632)	(2,752)	(3,312)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(12,177)	(12,733)	(31,210)
Provisión de inversiones	(272)	(284)	(1,741)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (4)	(4,547)	(4,755)	(45,295)
Otras provisiones (5)	(5,891)	(6,160)	(18,967)
Otros gastos no operacionales (2)	(4,894)	(5,118)	(15,268)
Total gastos no operacionales	(51,548)	(53,903)	(142,996)
Total otros gastos e ingresos no operacionales, neto	(19,955)	(20,867)	(21,487)

- (1) Corresponde principalmente a la utilidad por la venta de los predios donde están ubicados EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, DIDETEXCO en Envigado (el producto de la venta de éstos predios será utilizado para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A); y Ley América en la ciudad de Medellín. Dichas ventas se hicieron a Leasing Bancolombia, Fundación Fraternidad Medellín y Promotora la Gran Esquina S.A, respectivamente (Ver notas 9 y 28).
- (2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes. Incluye el valor de \$5,095 por recuperación de la provisión por la inversión en la sociedad Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006, a su vez la matriz registró en la cuenta de otros no operacionales una pérdida en la liquidación de dicha sociedad por \$5,077.
- (3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A, por \$3,285 (2005, \$7,630).



Almacenes Exito S.A.

- (4) Corresponde al valor provisionado sobre la inversión de Almacenes Exito S.A. en Cativén S.A. como resultado de la valoración del negocio efectuada al 31 de diciembre de 2006 por Estrategias Corporativas S.A.
- (5) Para el año 2006 incluye provisiones de procesos con la Administración de Impuestos Nacionales por \$3,189 (2005, \$4,169), gastos relacionados con el proyecto de globalización de la matriz por valor de \$3,981, provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión que planea hacer la matriz en mercados de otros operadores en los cuales espera expandir el uso de la tarjeta EXITO (ver nota 28) y otros gastos por valor de \$1,043 (2005, \$1,722).

NOTA 27 CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	100,335	104,920	100,037
Inventarios	22,721	23,759	19,898
Cargos diferidos y otros activos preoperativos	11,467	11,991	10,640
Inversiones	3,838	4,013	3,326
Amortización corrección monetaria diferida	431	451	457
Intangibles	632	661	704
Depreciaciones y amortizaciones	(42,816)	(44,773)	(45,199)
Patrimonio	(65,334)	(68,319)	(60,388)
Total	31,274	32,703	29,475

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales a partir del año 2007.

NOTA 28 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A., planea adquirir hasta el 77.5% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para la realización de esta transacción se firmó un acuerdo con accionistas de Carulla Vivero S.A. para adquirir el 19.8% y preacuerdos con otros accionistas para adquirir el 22.40%, en las ofertas públicas de adquisición de acciones (OPA) que realice Almacenes Exito S.A.



Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. ha definido la siguiente estructura, los montos que se presentan son aproximados y podrían variar durante la ejecución de la transacción:

Emisión primaria de acciones de Almacenes Exito S.A.	US \$100 millones
Financiación banco extranjero (crédito sindicado)	US \$300 millones
Recursos propios y otras fuentes (venta de activos fijos-inmuebles)	US \$33 millones

La emisión primaria se tiene estimada hasta por un máximo de 24.7 millones de acciones ordinarias de Almacenes Exito S.A. a un precio por acción de \$10,500 pesos, que corresponde al valor promedio aproximado de la cotización de la acción de Almacenes Exito S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia durante el segundo trimestre del año 2006. Es importante anotar que esta emisión estará dirigida en primer lugar a todos los accionistas actuales de Almacenes Exito S.A., quienes podrán ejercer su derecho de preferencia y en segundo lugar al público en general quienes participan de las oportunidades futuras derivadas de esta transacción que se realizará durante el primer trimestre del año 2007.

Crédito Sindicado

Almacenes Exito S.A. suscribió un acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones dividido en dos tramos. Un tramo de US\$120 millones con vencimiento a 3 años con una sólo amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a 5 años mediante 5 amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

El crédito sindicado se suscribió con los siguientes bancos internacionales:

JPMorgan Chase Bank, N.A.
ABN AMRO Bank N.V.
WestLB AG, New York Branch
Bancolombia Panamá S.A.
Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
Citibank N.A., Nassau Bahamas Branch
Natixis
Standard Chartered Bank
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.
Banco de Bogotá Panamá S.A.
Banco de Crédito del Perú –Miami Agency
Israel Discount Bank of New York



Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de cambio y las tasas de interés la matriz realizó una operación de cobertura, la cual fue materializada con un SWAP cuyos efectos de la valorización solo tendrán impactos en los resultados en el momento en que efectivamente se obtenga el crédito.

No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 19 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve **no objetar** la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

La matriz armonizará el cumplimiento riguroso de estos lineamientos con nuevas estrategias, en forma tal que se mantenga la creación de valor para sus clientes, proveedores, y accionistas, y se preserve el empleo de todos y cada uno de sus asociados.

Como consecuencia de la declaración de la no objeción de la SIC (Superintendencia de Industria y Comercio) a la integración entre Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. notificó a Ripley Corp. La terminación del MOU que había suscrito para la constitución de una compañía de Financiamiento Comercial en Colombia; con esta terminación Carulla Vivero S.A. queda en libertad de buscar un nuevo socio estratégico para la creación de una tarjeta de crédito de marca privada y la utilización de su mercado con otro socio o socios para el otorgamiento de créditos de consumo.

Oferta Pública de adquisición de Acciones (OPA Voluntaria)

Almacenes Exito S.A. planea realizar una oferta pública de adquisición dirigida a todos y cada uno de los accionistas de Carulla Vivero S.A. que a la fecha de aceptación de la oferta tengan tal calidad de acuerdo con el Libro de Registro de Accionistas de Carulla Vivero S.A.

En dicha oferta, Almacenes Exito S.A. planea adquirir como mínimo la cantidad de 7.792.292 acciones ordinarias de Carulla Vivero S.A. que representan el 22.00% del total de sus acciones en circulación y como máximo 20.436.510 acciones ordinarias que representan el 57.70% del total de las acciones en circulación de Carulla Vivero S.A.

El precio que ofrece Almacenes Exito S.A. por cada acción de Carulla Vivero S.A. será de quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792). Dicho precio será pagado en pesos colombianos a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, vigente para el último día del periodo de aceptaciones que se determine para la oferta.



Almacenes Exito S.A.

Cancelación de la inscripción de las acciones y posible oferta pública de adquisición obligatoria (“OPA Obligatoria”).

Una vez efectuada la oferta pública de acciones (OPA) Voluntaria, para la adquisición de acciones de la sociedad Carulla Vivero S.A., Almacenes Exito S.A. y los accionistas de Carulla Vivero S.A. que suscribieron los acuerdos divulgados al mercado, han acordado que votarán en Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Carulla Vivero S.A. convocada para tal fin a favor de la cancelación de la inscripción de las acciones de Carulla Vivero S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores (“RNVE”). Como consecuencia de esta decisión, Almacenes Exito S.A. podrá estar obligado a efectuar una oferta pública de acciones (OPA) Obligatoria por un número de acciones igual al de aquellas que voten en contra de dicha decisión o que no estén representadas en la Asamblea en la cual la misma se adopte, al precio que se determine de conformidad con la normatividad aplicable.



8.3.4.2 Certificación de los estados financieros

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS LEY 964 DE 2005

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

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

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y su filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 12 días del mes de febrero de 2007.

ORIGINAL FIRMADO
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS



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

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE LA MATRIZ
ALMACENES ÉXITO S.A., CADA UNO DENTRO DE SU COMPETENCIA

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 2006 y 2005, 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.
6. 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 37 de la Ley 222 de 1995 y al artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Para constancia se firma la presente certificación a los 12 días del mes de febrero de 2007.

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

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

8.3.4.3 Dictamen del revisor fiscal

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
Almacenes Exito S. A.
12 de febrero de 2007

He auditado los balances generales Consolidados de Almacenes Exito S. A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2006 y 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 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 encuentran 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 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 2006 y 2005, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas contables emitidas para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera y Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por el cambio a partir del año 2006 en el registro de la inversión que tiene la Matriz en Venezuela como se describe también en la Nota 2 a los estados financieros, fueron uniformemente aplicados.



DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No. 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers

9. CAPÍTULO 9 – INFORMACION SOBRE RIESGOS DEL EMISOR

El Inversor potencial de esta emisión deberá considerar los riesgos descritos a continuación, así como la información adicional incluida en este Prospecto. En caso de que alguno de estos riesgos se materialice podría variar la demanda de las Acciones Ordinarias emitidas o el precio de mercado de éstas. La incertidumbre de los hechos no permite estimar su efecto.

9.1 RIESGOS ASOCIADOS A COLOMBIA Y LA REGIÓN

Riesgos relacionados con la política colombiana y el entorno de la región

Colombia ha experimentando periodos de violencia e inestabilidad, lo cual podría afectar la economía y la Compañía

Colombia ha experimentado periodos de violencia desde las pasadas cuatro décadas, principalmente causada por actividades de la guerrilla, grupos paramilitares y el narcotráfico. En respuesta a esto, el gobierno colombiano ha implementado medidas de seguridad y ha fortalecido sus fuerzas militares, policiales, creando unidades especializadas para confrontar esta problemática. A pesar de los esfuerzos realizados, la violencia asociada a dichas actividades sigue sucediendo, lo cual podría tener un impacto negativo en la economía colombiana futura. No se podrá asegurar que los clientes, empleados o activos de la Compañía no serán afectados por alguna de estas circunstancias.

El desarrollo y percepción de riesgo en otros países de la región, especialmente en mercados emergentes, pueden generar efectos contraproducentes en la seguridad y estabilidad de la economía colombiana y en las Acciones Ordinarias emitidas

Los valores emitidos por compañías colombianas pueden verse afectados por la situación económica y de mercado en otros países, incluidos los países latinoamericanos y de otros mercados emergentes. Los valores emitidos por compañías colombianas pueden verse afectados por asuntos económicos y circunstancias políticas que se presenten en países como Venezuela, Ecuador, Perú, Brasil y Bolivia. A pesar de que las condiciones económicas de América Latina y otros mercados emergentes puede diferir significativamente de las condiciones económicas de Colombia, la reacción de los inversionistas a los eventos en estos otros países puede tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores emitidos por compañías colombianas.

Como resultado de crisis financieras en otros países, los inversionistas pueden asumir mayor precaución y prudencia en relación con sus inversiones, en particular aquellas en países emergentes. La crisis en otros mercados emergentes puede disminuir el entusiasmo de los inversionistas hacia valores emitidos por compañías colombianas y por ende puede afectar el precio de mercado de las Acciones Ordinarias. Este efecto puede también hacer más difícil el acceso, por parte de la Compañía y de sus subordinadas, a los mercados de capitales para financiar sus operaciones futuras en términos razonables.

Riesgos relacionados con el entorno económico colombiano

El aumento de la deuda pública y la fluctuación de la tasa de cambio podrían afectar la economía

El déficit fiscal colombiano y el aumento de la deuda pública podrían afectar la economía. El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central colombiano para 2008 fue de 1.4% del PIB, valorado en un monto total de 8.5 billones de pesos. La tasa de cambio peso/dólar ha presentado un comportamiento inestable durante el último año. En el 2008 experimentó una devaluación ocasionada por la crisis financiera mundial. El Gobierno y el Banco de la República no han

anunciando ninguna regulación para la tasa de cambio, por lo que no existe en el país una estabilidad cambiaria. Siguiendo el panorama anterior no existe certeza para garantizar la subsistencia del crecimiento y la seguridad relativa que había venido presentando en los últimos años la economía colombiana.

Altas tasas de interés podrían generar un impacto negativo en el negocio, los resultados operacionales, las condiciones y perspectivas financieras y en el precio de mercado de las Acciones Ordinarias

Las tasas de inflación en Colombia han sido altas y es imposible asegurar que no regresarán a esos niveles. La tasa de inflación a diciembre de 2006 fue 4.48%, a diciembre de 2007 fue 5.69%, a diciembre de 2008 fue 7.67% y a junio de 2009 fue 3.81% anualizada. Una alta tasa de inflación dificultaría el acceso a los mercados de capitales internos y externos y, por ende, afectaría el plan de inversiones de la Compañía. Adicionalmente, el aumento inflacionario ejercería presión sobre la capacidad de compra de los clientes o conducir al Banco de la República a tomar medidas anti inflacionarias tales como incrementar las tasas de interés. Presiones inflacionarias podrían afectar los negocios, las operaciones, las condiciones y perspectivas financieras y el precio de las Acciones Ordinarias.

Variaciones en las tasas de interés podrían tener efectos negativos en los negocios, condiciones financieras, resultados operativos y el precio de mercado de las Acciones Ordinarias

La Compañía está expuesta al riesgo de variaciones en las tasas de interés. La deuda denominada en pesos está expuesta a variaciones en las tasas de interés de largo plazo y en la tasa de corto plazo, DTF.

Incrementos en las tasas mencionadas generarían un aumento en los pagos relacionados con el servicio de la deuda y la Compañía podría no ser capaz de aumentar los precios de sus productos para compensar el impacto de los incrementos mencionados. Si la Compañía no es capaz de ajustar sus precios, sus ingresos no serían suficientes para compensar los mayores gastos relacionados con los créditos, lo cual afectaría los negocios, las condiciones financieras, los resultados de la operación y, por ende, el precio de las Acciones Ordinarias.

Riesgos relacionados con el entorno legal colombiano

Los frecuentes cambios de la legislación colombiana, particularmente en materia tributaria, podrían generar efectos adversos sobre los resultados consolidados

La legislación colombiana es dinámica particularmente en el tema de los impuestos. En años recientes el Congreso colombiano ha implementado el cobro de nuevos tributos y ha extendido el término de vigencia de otros. Por ejemplo, el Congreso Colombiano promulgó la Ley 863 de 2003 para imponer un impuesto extraordinario "Impuesto al Patrimonio" para los años fiscales de 2004, 2005 y 2006. Sin embargo, con la Ley 1111 de 2006 el Congreso colombiano extendió el término de dicho impuesto hasta el 2010. No es posible asegurar que no habrá cambios en materia impositiva. Para ampliar esta información ver los numerales 6.16 y 9.24.

El contrato de estabilidad jurídica, suscrito entre Almacenes Éxito y el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, no contempla dentro de su objeto garantizar estabilidad a la Compañía frente a modificaciones al denominado Impuesto al Patrimonio.

En el evento de una auditoria, las autoridades tributarias colombianas podrían estar en desacuerdo con la forma en que la Compañía interpreta alguna(s) normas tributarias e iniciar procesos administrativos que podrían resultar en sanciones para la Compañía.

Cambios desfavorables en las leyes o regulaciones gubernamentales pueden afectar los negocios de la Compañía

Los negocios de la Compañía están sujetos a leyes, regulaciones y requerimientos administrativos que tienen un impacto en diferentes áreas en las que se realizan las operaciones diarias. No es posible predecir la naturaleza de leyes y regulaciones futuras, ni su interpretación y aplicación por parte de autoridades nacionales o locales con el fin de establecer su impacto en los negocios de la Compañía. Esto puede generar efectos que dificulten la capacidad de Almacenes Éxito de administrar los almacenes existentes o de abrir nuevos, especialmente por las dificultades para obtener las licencias requeridas. Se han presentado intentos para restringir la ubicación de nuevos almacenes debido a los denominados POT (Planes de Ordenamiento Territorial). Resulta difícil predecir o garantizar que este tipo de regulaciones no se adopten en el futuro, lo cual podría afectar el plan de crecimiento y de expansión de la Compañía. Cambios regulatorios podrían requerir nuevos estándares para algunos productos o exigir el retiro de los mismos. Estos requerimientos podrían tener un efecto adverso en los resultados operacionales y condiciones financieras de la Compañía.

Cambios en las políticas económicas colombianas podrían tener un efecto desfavorable sobre el negocio, los resultados operacionales, las condiciones y perspectivas financieras

El gobierno colombiano y el Banco de la República han tenido una influencia sustancial en la economía colombiana, por cuanto tienen la capacidad de realizar cambios en la política fiscal, monetaria y cambiaria. El Presidente de Colombia y el Banco de la República tienen la capacidad de determinar las políticas y acciones del gobierno relacionadas con la economía colombiana y, en consecuencia, es imposible garantizar que la evolución futura de las políticas gubernamentales no afectará los negocios y la condición financiera de la Compañía, así como el precio de las Acciones Ordinarias.

9.2 RIESGOS RELACIONADOS CON EL SECTOR RETAIL EN COLOMBIA Y LOS NEGOCIOS DE ALMACENES ÉXITO.

Almacenes Éxito participa en un mercado intensamente competido y una mayor competencia podría afectar los resultados del negocio

La industria del Retail en Colombia se caracteriza por tener una amplia competencia y una fuerte presión en los márgenes de rentabilidad. El número y tipo de competidores y el grado de competencia observado en cada uno de los almacenes varía de acuerdo con la ubicación. La competencia se concentra principalmente en diversos factores como precio, ubicación, selección de productos, calidad de la mercancía (particularmente en frescos y alimentos preparados), servicio, condiciones de las tiendas y promociones. La Compañía enfrenta además una fuerte competencia de actores internacionales y de operadores domésticos de supermercados y cadenas de Retail, incluyendo Carrefour y Olímpica, y existe la posibilidad de que otros competidores internacionales entren directamente en el mercado colombiano o a través de alianzas.

La Compañía compite por clientes, empleados, ubicaciones, productos y servicios. Para competir de una manera efectiva con aquellos competidores que establecen sus precios por debajo de la Compañía, esta podría verse obligada a disminuir los precios de los productos.

Adicionalmente, algunos de sus competidores han anunciado planes de expansión y modernización, lo cual lleva a la Compañía a responder, en algunos casos, con la implementación de reducción de precios en las tiendas afectadas. A medida que otros competidores expanden sus operaciones en Colombia y otros competidores internacionales entren en el mercado colombiano, la competencia se intensificará y podría impactar el desempeño de Almacenes Éxito o causar

pérdidas en su participación de mercado. Las condiciones económicas y operativas existentes en cada momento, determinarán la capacidad de la Compañía para responder efectivamente a las presiones competitivas y a los cambios en los mercados del Retail. La expansión agresiva de un competidor o la entrada de un nuevo competidor, podrían afectar el rendimiento financiero de la Compañía.

Los mercados en los cuales compite la Compañía podrían tener una rápida consolidación. Esto podría afectar la posición de mercado de Almacenes Éxito

En los últimos años, el sector del Retail en Colombia ha presentado una fuerte consolidación a medida que las grandes cadenas de Retail ganan participación de mercado a costa de almacenes pequeños o independientes. Es posible que ocurra una mayor consolidación en el futuro a medida que aumenta la competencia y las economías de escala se vuelven más importantes. Una mayor consolidación de un competidor afectaría la situación competitiva del sector en Colombia, lo cual, a su vez, podría afectar la posición de Almacenes Éxito en el mismo y los resultados de sus operaciones.

La Compañía enfrenta riesgos asociados con las adquisiciones

Almacenes Éxito ha realizado varias adquisiciones y su estrategia de crecimiento considera la realización de adquisiciones selectivas. Algunos de los riesgos que podría enfrentar con respecto a adquisiciones futuras son:

- Dificultades para la integración de las operaciones, las tecnologías, los productos y el personal de la entidad adquirida.
- Distracción del equipo gerencial con respecto a los negocios de Almacenes Éxito.
- Costos relacionados con contingencias y pasivos ocultos en las entidades adquiridas.

La realización de futuras adquisiciones podría requerir la consecución de endeudamiento adicional y la necesidad de asumir responsabilidad sobre contingencias y eventuales pasivos ocultos, los cuales podrían afectar los negocios, la condición financiera y los resultados de las operaciones de Almacenes Éxito.

Adicionalmente la Superintendencia de Industria y Comercio (“SIC”) como autoridad de la competencia en Colombia, podría objetar o condicionar una adquisición.

La efectividad y calidad de la publicidad y los programas promocionales de la competencia podrían tener un efecto negativo en los resultados operacionales y condiciones financieras de la Compañía

El buen desempeño de Almacenes Éxito en el negocio del Retail depende de una publicidad efectiva y de campañas de mercadeo dirigidas a incrementar las ventas de la Compañía. La Compañía realiza promociones semanales, mensuales y por temporadas, diferenciadas por cada uno de los formatos. La Compañía enfoca sus esfuerzos de mercadeo en los programas de fidelización y en los principales medios de comunicación, especialmente la televisión. Si los competidores incrementan sus gastos en publicidad y promoción o si su publicidad y promoción son más efectivas que las de la Compañía, ésta deberá incrementar los gastos de publicidad o las ventas podrían decrecer, lo cual tendría un efecto material adverso en los resultados operacionales y financieros de Almacenes Éxito.

El sector colombiano del Retail y la industria de los supermercados podrían saturarse e impedir los planes de expansión y las metas de crecimiento que pretende la Compañía



El crecimiento de las ventas de Almacenes Éxito se logra mediante el aumento en las ventas en las tiendas existentes y la apertura de nuevas tiendas. Si el sector del Retail y la industria de los supermercados continúan expandiéndose y llegase a saturarse en relación con la capacidad de compra de los consumidores colombianos, la capacidad de Almacenes Éxito para crecer podría verse limitada.

Riesgos relacionados con operaciones actuales o futuras por fuera de Colombia

La Compañía tiene el 28.6% de participación accionaria en Cativen S.A., compañía de Retail venezolana, la cual posee 42 tiendas en el mercado venezolano a junio de 2009. La marca EXITO se encuentra bajo licencia en dicho mercado y es usada en seis tiendas de Cativen. No es posible asegurar que las inversiones de Almacenes Éxito en Cativen o que las operaciones de Cativen no obtendrán resultados negativos que pudieran tener efectos materiales adversos en los resultados financieros de la Compañía. Las inversiones de la Compañía en Cativen podrían verse afectadas por aspectos económicos y políticos en Venezuela. La actual administración en Venezuela ejerce una influencia importante sobre muchos aspectos en la economía de ese país. En particular, ha impuesto restricciones en su política cambiaria que junto con las tarifas de importación existentes, podrían afectar la importación de mercancías por parte de Cativen. Adicionalmente, el gobierno venezolano ha impuesto controles de precios en algunos productos básicos y ha intervenido, tomado la operación o expropiado varias compañías. La Compañía no puede asegurar que dichas acciones y restricciones u otras acciones similares impuestas por el gobierno venezolano no afectarán materialmente a Cativen, incluyendo las restricciones en la distribución de dividendos a Almacenes Éxito.

En el futuro, Almacenes Éxito podría expandir sus operaciones fuera del país. Los resultados de cualquier expansión dependerán de la habilidad de la Compañía de adaptarse a mercados extranjeros donde no tiene experiencia y no es posible asegurar que los resultados sean satisfactorios. No hay certeza que la Compañía sea capaz de realizar una expansión por fuera de Colombia de manera exitosa, lo cual podría tener algún efecto negativo en el negocio, las condiciones financieras y los resultados operacionales.

La inhabilidad para anticipar las tendencias de la moda y los gustos de los consumidores podría afectar negativamente las operaciones de Almacenes Éxito y los márgenes de rentabilidad

Una porción de los ingresos operativos y del flujo de caja está derivado del negocio textil que posee la compañía de vestuario Didetexco, la cual se dedica a la elaboración de prendas de vestir que se venden con marcas propias. Las ventas de prendas de vestir con marcas propias generan un mayor margen de utilidad. El éxito en el negocio de textiles depende de la habilidad de identificar los gustos de los consumidores y proveer mercancía que satisfaga la demanda de los mismos en un tiempo oportuno y a precios competitivos. Los cambios en las preferencias de los consumidores se basan en la moda y las condiciones climáticas. En la medida en que la Compañía malinterprete el mercado para su mercancía o los productos para esos mercados, las ventas se verán afectadas y las reducciones de precios requeridas para vender el exceso de inventarios afectarán de manera negativa los resultados operativos y los márgenes de utilidad.

Almacenes Éxito podría enfrentar barreras para su expansión en Colombia, incluyendo las conversiones de algunos de sus almacenes, lo cual podría afectar negativamente el desempeño financiero de la Compañía

La expansión exitosa de Almacenes Éxito depende de su habilidad en el negocio de Retail en nuevos mercados en Colombia y su capacidad de incrementar el número de tiendas en aquellos mercados donde actualmente tiene operaciones. La capacidad de abrir nuevas tiendas y convertir las tiendas existentes en otros formatos depende de su habilidad para encontrar, contratar y

retener personal calificado y de adquirir ubicaciones para nuevos almacenes en términos aceptables. La regulación de uso de tierras y otras restricciones en la construcción de edificaciones que alberguen nuevas tiendas, leyes locales que restrinjan las operaciones de la Compañía y acciones de la comunidad local en contra de la ubicación de alguna tienda específica podrían afectar la apertura de nuevos almacenes, conversiones de algunas de las tiendas existentes o la reubicación o ampliación de unidades existentes en ciertas ciudades o departamentos. El incremento en los costos inmobiliarios, de construcción y desarrollo podría también limitar las oportunidades de crecimiento de la Compañía y de convertir algunos de los almacenes. Si la Compañía no es capaz de abrir nuevos hipermercados, supermercados, tiendas de descuento u otros formatos, o de continuar con la conversión de sus almacenes en otros formatos, los resultados financieros podrían verse afectados de forma negativa. Adicionalmente, si los consumidores en los mercados en los cuales la Compañía se expande no son receptivos al negocio, los resultados financieros podrían verse afectados.

Riesgos adicionales asociados con el desarrollo, renovación y actividades de construcción incluyen:

- Los costos de capital del programa de expansión son altos y la Compañía podría no ser capaz de conseguir suficiente financiación en tiempos y términos aceptables;
- Los costos de construcción de un proyecto podrían exceder los estimativos originales, haciéndolo poco rentable;
- La falta de espacios inmobiliarios con costos razonables;
- Las tasas de ocupación y alquileres en un complejo inmobiliario donde la Compañía tiene la intención de alquilar a otros negocios, podrían no ser suficientes para hacer el proyecto rentable;
- Las construcciones podrían no ser terminadas en los cronogramas originales, lo cual podría resultar en un incremento en los gastos de servicio de la deuda y en los costos de construcción; y
- La inhabilidad o la demora en obtener todos los permisos y licencias requeridos.

Cualquier dificultad o retraso en completar satisfactoriamente los proyectos de construcción o las conversiones podría tener efectos negativos materiales en las condiciones financieras y resultados operacionales de la Compañía.

Las leyes de competencia en Colombia pueden limitar la capacidad de expansión de la Compañía a través de adquisiciones o Joint Ventures

Las leyes de competencia en Colombia pueden llegar a restringir algunas de las actividades de la Compañía, incluyendo la posibilidad de entrar en nuevos negocios, negocios complementarios o Joint Ventures y de realizar adquisiciones. La no objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio, autoridad de la competencia en Colombia, es requerida por la Compañía para adquirir o vender negocios significativos o para entrar en negocios de Joint Ventures. La Superintendencia de Industria y Comercio puede objetar o imponer condiciones para futuras adquisiciones o Joint Ventures en que la Compañía quisiera incursionar. Por ejemplo, la autoridad de la competencia en Colombia estableció ciertas condiciones en la adquisición de Carulla Vivero, en cumplimiento de las cuales la Compañía realizó la venta de once de sus almacenes.

Los ingresos operativos son sensibles a las condiciones que causan variaciones en los precios

El negocio de Almacenes Éxito se caracteriza por alta rotación de inventarios y bajos márgenes de utilidad. La Compañía realiza una porción significativa de sus ventas a precios que se basan en el costo de los productos más un margen. Como resultado, los márgenes de utilidad podrían verse afectados en periodos de deflación. Adicionalmente, los negocios de la Compañía podrían verse



afectados por otros factores, tales como el control de inventarios, presiones competitivas sobre los precios, condiciones climáticas severas, incrementos en el precio de la gasolina y otros costos de transporte que aumentan el costo de los productos. Si la Compañía no es capaz de transferir estos incrementos de costos a sus clientes, los márgenes de utilidad disminuirían.

Cambios en los descuentos e incentivos promocionales por parte de los proveedores podrían tener un efecto negativo sobre la rentabilidad

Almacenes Éxito obtiene una parte de sus ingresos de descuentos e incentivos promocionales por parte de los proveedores. Los ingresos incluyen cargos a los proveedores por la venta de sus productos en los almacenes, descuentos e incentivos promocionales, bonos y honorarios por la realización de actividades promocionales utilizando la información de clientes que posee Almacenes Éxito. Si alguno de los más importantes proveedores termina estos acuerdos, los márgenes de utilidades de los productos afectados sufrirían un impacto, lo cual afectaría los negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones de Almacenes Éxito.

Riesgos asociados a los proveedores podrían afectar el desempeño financiero de Almacenes Éxito

Los productos que Almacenes Éxito vende provienen de una gran variedad de proveedores nacionales e internacionales. La habilidad para encontrar proveedores que cumplan con los estándares de calidad de Almacenes Éxito y que cumplen con la entrega de productos oportuna y eficientemente, es un reto mayúsculo. Las condiciones políticas y económicas en Colombia o en los países en los que se encuentran localizados los proveedores, su inestabilidad financiera o su incapacidad para cumplir los estándares de Almacenes Éxito, sus problemas laborales, la falta de disponibilidad de sus materias primas, problemas de calidad, variaciones en las tasas de cambio, disponibilidad y costo del transporte, inflación y otros factores relacionados con los proveedores y los países en los que se encuentran ubicados están por fuera del control de Almacenes Éxito. Adicionalmente, las políticas de comercio exterior de Colombia, los aranceles sobre productos importados que podrían depender del país de origen o de las especificaciones del producto, así como otros factores relacionados con el comercio exterior, también están por fuera del control de Almacenes Éxito. Estos y otros factores que afectan a los proveedores y el acceso a los productos, podrían afectar el desempeño financiero de la Compañía.

Los resultados hasta ahora obtenidos no garantizan futuros resultados

Los resultados operacionales periódicos podrían variar por diversas razones, incluyendo pérdidas en nuevos almacenes, cambios en la mezcla de ventas, variaciones en los precios respondiendo a factores de competencia, incremento en los costos de operación de los almacenes, escasez de los productos, terremotos, interrupciones causadas por condiciones climáticas severas, pérdidas por siniestros no asegurados u otras pérdidas. Adicionalmente, los resultados operativos trimestrales podrían fluctuar de manera significativa como resultado de cambios en el cronograma de apertura de nuevos almacenes y adquisiciones, los resultados obtenidos por los almacenes nuevos y los cambios en las proyecciones asociados a operaciones eliminadas. Por consiguiente, los resultados históricos de las operaciones no son indicativas de los resultados de las operaciones en el futuro.

La compra de bienes a través del Internet podría afectar negativamente las ventas de los almacenes y centros comerciales de Almacenes Éxito

En los últimos años, las ventas del Retail por medio de la red han tenido un crecimiento considerable en Colombia, aunque la participación de mercado de estas ventas sobre las ventas totales del Retail en Colombia aún no es significativa. El Internet les permite a los fabricantes y comerciantes vender directamente al consumidor final, disminuyendo la importancia de los canales

de distribución tradicionales como los almacenes de ventas al detal y los centros comerciales. La Compañía cree que sus clientes objetivo están aumentando el uso del Internet para comprar electrónicamente y que estas tendencias continuarán en el futuro. Si el comercio electrónico y las ventas a través de Internet continúan creciendo, la dependencia de los clientes en los canales de distribución tradicionales tales como los almacenes y centros comerciales podría disminuir significativamente, lo cual tendría un efecto negativo en la condición financiera, resultados de las operaciones y prospectos de negocios. A pesar de que la Compañía estableció la página web “Virtual Éxito”, en la cual se venden bienes de consumo masivo, perecederos, entretenimiento, textiles y artículos para el hogar, es imposible garantizar que logrará compensar las potenciales pérdidas en ventas atribuibles a la competencia de ventas de otros canales de Internet.

Almacenes Éxito está sujeto a riesgos operativos relacionados con sus actuales y futuros centros comerciales

Almacenes Éxito posee siete centros comerciales y tiene dentro de sus planes futuros la construcción o compra de otros. A continuación se describen algunos factores que pudieran afectar la administración y rentabilidad de los centros comerciales:

- La facilidad de acceso y el atractivo de las zonas en las que se ubiquen los centros comerciales;
- Lo atractivo que sea el centro comercial;
- El flujo de personas que tenga y el nivel de ventas de cada unidad de negocio que se alquile dentro del centro comercial;
- El valor de alquiler que se recaude de cada unidad de negocio que se alquile dentro del centro comercial;
- La variación en los niveles de ocupación del centro comercial.

La rentabilidad de los centros comerciales, los cuales se encuentran todos localizados en Colombia, está relacionada directamente con el gasto de los consumidores y, por consiguiente, de la economía local en la que el centro comercial opera. El desempleo, la inestabilidad política y la inflación podrían reducir el gasto de los consumidores colombianos, con posibles efectos sobre las ventas de los arrendatarios, lo cual podría forzarlos a abandonar los centros comerciales y así afectar los ingresos de Almacenes Éxito.

El desempeño actual y futuro de la Compañía depende del personal clave

El desempeño actual y futuro de la Compañía depende en un grado significativo de la contribución del equipo gerencial y otro personal clave, en especial del Presidente de la Compañía. El desempeño se podrá ver significativamente afectado si se pierde el servicio del personal clave. El éxito futuro depende de la habilidad para atraer y retener personal altamente calificado. La Compañía no puede asegurar el éxito en la contratación y retención del personal calificado, o la permanencia del personal actual.

Los procedimientos legales podrían impactar materialmente los resultados de la Compañía

Es normal que la Compañía esté involucrada en procedimientos ante diferentes entidades que implican requerimientos y solicitudes de información. Así mismo, hace parte de procesos jurídicos en los cuales actúa como demandante o demandado. Esta situación obedece a circunstancias del día a día de los negocios. Sin embargo, es importante tener presente que estos procesos podrían resultar en fallos desfavorables, multas u otras sanciones que, a su vez, podrían generar un efecto negativo en la operación del negocio, liquidez, condiciones financieras y resultados en las operaciones.

El éxito de la Compañía depende de sus sistemas de información tecnológicos

Los logros de la Compañía dependen de la habilidad y de los mecanismos para distribuir los productos eficientemente. Los sistemas de información son un factor importante ya que permiten tener información precisa, oportuna y en tiempo real para la toma de decisiones, para evitar agotados y facilitar la identificación de productos y marcas mejor posicionadas o de mayor rotación. La Compañía ha invertido en diversas soluciones tecnológicas integradas. Incluso con lo avanzado de los sistemas de información que tiene la Compañía, éstos están sujetos a fallas, interrupciones y daños, por lo que la Compañía no puede asegurar que estos sistemas no sufrirán problemas que puedan generar serias interrupciones en el negocio.

El negocio de la tarjeta Exito puede exponer a la Compañía a incrementos en los riesgos crediticios y financieros los cuales podrían afectar de manera adversa la condición financiera de la Compañía y los resultados de las operaciones

El negocio de la tarjeta de crédito ha venido creciendo sostenidamente desde su lanzamiento a finales del 2005. El mercado colombiano tiene un total aproximado de siete millones de tarjetahabientes y a junio de 2009 se habían emitido cerca de un millón trescientas mil tarjetas Exito. La tarjeta Exito es emitida por Sufinanciamiento a través de un acuerdo de Joint Venture 50-50. Como resultado, la Compañía está expuesta al incremento en el riesgo de crédito y financiero, lo cual podría afectar las condiciones financieras y los resultados operacionales de la Compañía.

Estos riesgos incluyen:

- Crisis económica: El negocio de la tarjeta Exito está afectado por condiciones económicas generales más allá del control de la Compañía, incluyendo los niveles de empleo, los niveles de confianza del consumidor y las tasas de interés. Una crisis en la economía colombiana puede llevar a un decrecimiento en las ventas a crédito.
- Incremento en las moras y castigos de cartera: Sujeto a las políticas de crédito de la Compañía, ésta busca incrementar la disponibilidad de crédito en sus almacenes para los clientes, particularmente para permitirles a las personas de más bajos recursos la compra de bienes durables, los cuales poseen un mayor margen. Por lo general este tipo de clientes no cumple con los requisitos que exigen las políticas de crédito de los bancos locales.
- Imposibilidad de predecir castigos de cartera a futuro: Los procedimientos para seleccionar a los clientes de la tarjeta de crédito no predicen con certeza castigos de cartera a futuro por cambios en la economía, los cuales podrían resultar en un mayor porcentaje de saldos en mora entre los clientes.
- Cambios en el uso de la tarjeta Exito: Una variedad de factores sociales pueden causar cambios en el uso de la tarjeta Exito, incluyendo cambios en los niveles de confianza del consumidor, la percepción del público en el uso del crédito de consumo y el cambio en las actitudes para asumir deudas.

Almacenes Éxito no tiene control absoluto sobre el contrato de Joint Venture con Sufinanciamiento

La habilidad para afectar el desempeño del Joint Venture está limitada y la Compañía podría no tener la experiencia suficiente acerca de los factores que afectan el negocio. Adicionalmente, los intereses de Sufinanciamiento podrían no estar alineados con los intereses de la Compañía. Estos riesgos podrían tener un efecto material adverso en la situación financiera, resultados de operación y liquidez de la Compañía.



Almacenes Exito S.A.

Las ventas e inventarios de la Compañía se ven afectados por la estacionalidad y/o cualquier circunstancia que impacte el negocio durante una temporada especial podría tener un efecto adverso sobre la Compañía

Las utilidades provenientes de las ventas son considerablemente más altas en el último trimestre de cualquier año calendario dado el incremento en las ventas durante la temporada navideña. La Compañía espera que esta estacionalidad se mantenga en el futuro. Cualquier desaceleración de la economía, interrupción del negocio o el negocio de los proveedores, o la ocurrencia de cualquier otra circunstancia que pudiera afectar el negocio durante el último trimestre de cualquier año fiscal podría afectar la posición financiera y los resultados de la operación de la Compañía.

En caso de que cualquiera de los productos de la Compañía estuviese contaminado, ésta podría verse obligada a recogerlos o pagar obligaciones que le representen costos significativos

La contaminación de productos podría llevar a la interrupción del negocio, recogida de productos o deudas adicionales, cada una de las cuales podría tener un efecto adverso en la situación financiera y resultados de operación. La Compañía podría no estar habilitada para hacer efectivos sus derechos con respecto a las pólizas de seguros y en el evento de contaminación cualquiera de las sumas que la Compañía pudiese recuperar podría no ser suficiente para compensar los daños que ésta sufra.

Si la Compañía no protege la seguridad de la información relacionada con los clientes, podría dañar su reputación con los mismos, incurrir en costos adicionales y convertirse en objeto de litigios

La Compañía recibe y mantiene cierta información personal sobre sus clientes. Adicionalmente, las operaciones a través de su tienda virtual requieren la transmisión segura de información confidencial hacia redes que son públicas. Cualquier falla en los sistemas de seguridad de la Compañía que resulte en pérdida de información de los clientes al ser obtenida por personas no autorizadas, podría afectar la reputación con sus clientes y otras personas, así como sus operaciones, resultados operacionales, financieros y su liquidez, situación que podría generar reclamaciones y demandas contra la Compañía. Adicionalmente, un fallo en la seguridad podría requerir desembolsos adicionales a cargo de la Compañía lo que además podría generar hasta la interrupción de las operaciones de la misma y, particularmente, en las ventas por Internet.

Si la Compañía es incapaz de acceder a mercados de capitales en el futuro, las condiciones financieras y resultados operacionales podrían verse afectados

La Compañía espera tener los requerimientos de recursos de liquidez y de capital suficientes para financiar su negocio. A 30 de junio de 2009, la deuda consolidada de la Compañía ascendía a \$ 1,229,685 millones de pesos (sin incluir los intereses acumulados y sin cancelar y los costos diferidos). La Compañía podría no estar capacitada para generar el suficiente flujo de caja de sus operaciones o conseguir fuentes externas de financiación para financiar sus requerimientos en gastos de capital. La capacidad de la Compañía para acceder a los mercados financieros en cantidades suficientes y en términos aceptables para financiar sus operaciones y los futuros gastos de capital, dependerá de las condiciones del mercado de capitales, sobre las cuales la Compañía no ejerce control. La dificultad para obtener dicha financiación podría resultar en un retraso o abandono de las inversiones planeadas, lo cual podría afectar su posición competitiva en el mercado, así como sus condiciones financieras, resultados de operación y proyecciones de flujo de caja.

El nivel de endeudamiento de la Compañía podría afectar sus condiciones financieras y su capacidad para cumplir sus obligaciones

A 30 de junio de 2009, la Compañía tiene un nivel de endeudamiento total consolidado con las instituciones financieras de \$1,229,685 millones de pesos. La capacidad de la Compañía para cumplir con el servicio de la deuda dependerá del futuro desempeño de la misma, el cual está atado a numerosos factores, muchos de los cuales están fuera de su control. La Compañía no puede asegurar que generará el suficiente nivel de flujo de caja proveniente de sus actividades de operación para cumplir el servicio de la deuda y los requerimientos de capital de trabajo. Los niveles de endeudamiento podrían tener efectos negativos importantes en el futuro de las operaciones de la Compañía, incluyendo:

- Efectos en la capacidad futura para obtener financiación adicional (u obtener esta financiación en términos aceptables) para capital de trabajo, gastos de capital, adquisiciones u otros propósitos corporativos;
- Dificultando la capacidad para obtener financiación para el servicio, prepago o refinanciación de la deuda o la reestructuración de los niveles de endeudamiento (refinanciación o reestructuración de dicha deuda en términos aceptables);
- Demandando una porción importante de los flujos de caja para el pago del capital e intereses adeudados, lo cual reduciría la disponibilidad de los flujos de caja generados para financiar capital de trabajo, gastos de capital (incluyendo mejoras en las tiendas), adquisiciones y para otros propósitos corporativos;
- Incrementando la posibilidad de incumplimiento en los compromisos (covenants) financieros y operacionales contenidos en los créditos contratados por la Compañía; y
- Limitando la capacidad para ajustarse a los cambios en las condiciones del mercado, reduciendo la capacidad para resistir presiones competitivas y haciendo a la Compañía más vulnerable a un descenso en las condiciones económicas o de sus negocios comparado con competidores que posean unos menores niveles de deuda.

Si en el futuro la Compañía fuese incapaz de generar suficientes flujos de caja con sus operaciones para el servicio de la deuda, podría ser necesario refinanciar una porción o toda la deuda existente, u obtener financiación adicional. La Compañía no puede asegurar la obtención de cualquier tipo de financiamiento adicional en términos aceptables. La incapacidad de la Compañía para obtener financiación o refinanciación podría tener un efecto adverso en el negocio, en las condiciones financieras y en los resultados operacionales.

La Compañía está sometida a regulaciones ambientales.

El control ambiental ha aumentado en Colombia en los últimos años. Las actividades que pueden afectar el medio ambiente están sujetas a regulaciones gubernamentales. A través de una demanda colectiva o una acción para proteger los derechos constitucionales (tutela), los ciudadanos colombianos podrían buscar y obtener protección para el medio ambiente.

Previo al comienzo de actividades consideradas como potencialmente perjudiciales para el medio ambiente, las entidades privadas o individuos deben solicitar licencias, permisos o autorizaciones ante las autoridades ambientales.

Las regulaciones del medio ambiente podrían ser modificadas en el futuro, lo cual podría tener efectos materiales en los negocios, condición financiera y resultados operacionales de la Compañía.

La Compañía está sometida a la legislación laboral

La regulación laboral en Colombia está concebida en pro del empleado y en algunas ocasiones puede ser aplicada de forma inconsistente por los jueces y con regularidad son corregidas y modificadas. La legislación laboral aplicable en Colombia impone al empleador estrictas obligaciones relacionadas con la aplicación de los compromisos con los empleados, como es el caso de las contribuciones a la seguridad social, pagos de nómina, incentivos adicionales y vacaciones. El no pago de las anteriores puede conducir a indemnizaciones por mora.

Adicionalmente, la legislación laboral permite a las compañías aplicar acuerdos con contratistas independientes, cooperativas asociadas de trabajo y agencias temporales de empleo. Sin la absoluta conformidad de todos los requerimientos legales establecidos por la ley, las partes contratantes pueden ser consideradas el “empleador real” del personal, convirtiéndose en responsables de todos los pagos laborales asociados al mismo.

La legislación laboral colombiana permite a los empleadores garantizar beneficios contractuales a sus empleados por medio del contrato de trabajo, pactos colectivos o cualquier otro acuerdo suscrito entre las partes. Estos beneficios pueden ser excluidos del salario si su naturaleza legal le permite al empleador hacerlo. Si los beneficios contractuales están garantizados sin ser excluidos del salario, son considerados como salario y por consiguiente deben ser tomados en cuenta para calcular todos los compromisos laborales.

La Constitución colombiana y la legislación laboral permiten la creación de sindicatos que pueden ejercer mecanismos de presión tales como huelgas, paros y otros sucesos laborales que podrían afectar el negocio, las condiciones laborales y los resultados operacionales de la Compañía.

El control de precios en los alimentos impuesto por el gobierno colombiano puede afectar los resultados operacionales de la Compañía o su situación financiera

El gobierno colombiano podría imponer y ha impuesto en el pasado control de precios sobre algunos productos, principalmente alimentos y productos farmacéuticos. Adicionalmente, los municipios pueden incrementar los precios relacionados con los costos de transporte. La Compañía no puede asegurar que el control de precios no será impuesto en el futuro y que no se restringirá la capacidad para aumentar precios en ciertos productos a una tasa proporcional a la inflación.

La Compañía podría incurrir en costos significativos o experimentar la interrupción en la operación en sus puntos de venta en el evento de desastres naturales

Los desastres naturales en Colombia pueden producir daños en la red de distribución de la Compañía incluyendo daños en las vías que conectan las ciudades portuarias de Colombia con Bogotá, Medellín y otras ciudades importantes. Un desastre natural de grandes proporciones podría impactar adversamente la Compañía. En ciertos escenarios, el seguro de la Compañía podría no ser suficiente para contrarrestar completamente las pérdidas, lo que a su vez podría afectar los resultados operacionales y la situación financiera de la Compañía.

Las actividades de la Compañía están centradas en varias regiones de Colombia y una crisis económica en cualquiera de estas podría afectarla negativamente

Las actividades de la Compañía están concentradas en varias regiones de Colombia. Los ingresos y operaciones de la Compañía dependen en un alto grado del comportamiento de estas regiones. La Compañía no puede asegurar que las condiciones económicas en las mismas serán favorables en el futuro. Una crisis económica en una o en más de estas regiones podría impactar negativamente las ventas de la Compañía y afectar negativamente las condiciones financieras y los resultados operacionales de la misma.



Almacenes Exito S.A.

9.3 RIESGOS RELACIONADOS CON LA OFERTA Y LAS ACCIONES ORDINARIAS

Restricciones para el pago de dividendos hasta 2011

Debido a restricciones impuestas en el contrato del Crédito Sindicado por US\$300 millones suscrito por Almacenes Éxito y JPMorgan Chase Bank NA, para financiar la adquisición de Carulla Vivero, está prohibido el pago de dividendos y la realización de pagos relacionados con la recompra de acciones y disminuciones de capital por montos anuales superiores a los expresados en la siguiente tabla para cada año fiscal:

Año Fiscal	Valor (millones de pesos)
2008	80,000
2009	85,000
2010	95,000
2011	120,000

Los préstamos obtenidos a través del mencionado contrato de Crédito Sindicado maduran en diciembre de 2011 y, como resultado, esta restricción está vigente hasta esa fecha.

La volatilidad e iliquidez del mercado bursátil colombiano pueden limitar la capacidad de los inversionistas de vender las Acciones Ordinarias en el momento y al precio que deseen hacerlo.

Las inversiones en acciones en mercados bursátiles de países emergentes como el colombiano conllevan un riesgo mayor cuando se comparan con los de países con mercados bursátiles más desarrollados. El mercado colombiano es más pequeño, cuenta con menor liquidez, es más concentrado y puede ser más volátil que otros mercados bursátiles. Al cierre de junio de 2009, la capitalización bursátil en Colombia ascendía a \$238.6 billones de pesos (US\$110.5 billones) y presentaba un volumen de negociación promedio diario acumulado de \$78,635 millones de pesos (US\$36.4 millones) durante el primer semestre de 2009. Por su parte, un mercado más desarrollado como el del NYSE-Euronext, presentaba una capitalización de mercado de US\$18 trillones al cierre de mayo de 2009 y contaba con un volumen de negociación promedio diario acumulado de US\$85.1 billones durante los primeros cinco meses de 2009. De igual manera, la concentración es significativamente más alta en el mercado bursátil colombiano que en los principales mercados financieros del mundo. En consecuencia, no es posible asegurar que existirá un mercado líquido para las Acciones Ordinarias a partir de la realización de esta oferta, lo cual podría limitar de manera material la capacidad de los inversionistas para vender las Acciones Ordinarias en el momento y al precio que deseen hacerlo.

A la fecha la Compañía cuenta con dos Nemotécnicos en la BVC: (i) el correspondiente a las acciones con derecho a dividendo en dinero y (ii) el correspondiente a las acciones sin derecho a dividendo. En consideración al incentivo que conlleva la adquisición de acciones que tengan derecho a percibir rendimientos derivados de las utilidades de la Compañía, frente a aquellas que no perciben ningún fruto distinto a su capitalización bursátil, y atendiendo a la circunstancia que a la fecha existe un mayor número de acciones de la Compañía sin derecho a dividendo, podría presentarse una disminución en la bursatilidad de uno o de ambos tipos de acciones, que escapa a cualquier control de la Compañía.

Los titulares de Acciones Ordinarias están sujetos a dilución



Almacenes Éxito S.A.

Para financiar las oportunidades de crecimiento, Almacenes Éxito podría obtener capital a través de emisiones de acciones o de títulos de deuda convertibles en acciones. De acuerdo con las leyes colombianas y los estatutos de Almacenes Éxito, estas emisiones podrían realizarse sin sujeción al derecho de preferencia para los actuales accionistas incluyendo aquellos que adquieran las Acciones Ordinarias, si tales emisiones sin sujeción al derecho de preferencia se aprueban en asambleas de accionistas con el voto afirmativo de más del 70% de las acciones presentes en dichas asambleas. Si la Asamblea de Accionistas aprueba la emisión de acciones sin sujeción al derecho de preferencia, la participación accionaria de los accionistas podría diluirse.

Los Accionistas Remanentes de Carulla Vivero conforme a lo definido en el Acuerdo de Salida ("Exit Agreement") suscrito entre éstos y Almacenes Éxito cuentan con un derecho de intercambio ("Exchange Right") sobre las 7,969,390 acciones privilegiadas de las cuales son titulares, que representan a la fecha el 22.5% de las acciones en circulación de Carulla Vivero. Dicho derecho de intercambio se sintetiza en un mecanismo con el cual se podrá pagar el valor de la opción PUT referida en el numeral 6.18 del presente Prospecto, o la posibilidad de recibir a cambio de las acciones privilegiadas de Carulla Vivero, un número de Acciones Ordinarias de Almacenes Éxito calculado conforme a lo establecido en el Exit Agreement. Para la realización del citado intercambio, la Compañía deberá proceder a realizar una emisión de Acciones Ordinarias dirigida de forma exclusiva al intercambio de acciones con los Accionistas Remanentes, situación que en caso de presentarse implicará la dilución de los Accionistas de la Compañía.

Ventas importantes de Acciones Ordinarias después de la oferta o la percepción de que éstas pudieran ocurrir, podrían hacer que el precio de las Acciones Ordinarias disminuyera

Ventas de un número importante de acciones de Almacenes Éxito en el mercado público de valores después de esta oferta podrían ocasionar una disminución en el precio de las mismas. Después de la oferta, se espera que el accionista controlante continúe siendo propietario de aproximadamente el 60% del capital de la Compañía.

9.4 INTERRUPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DEL EMISOR, QUE HUBIERE SIDO OCASIONADA POR FACTORES DIFERENTES A LAS RELACIONES LABORALES

Dentro del periodo comprendido entre el año 2006 y junio de 2009, periodo para el cual se presenta la información contenida en el presente Prospecto, no se han presentado interrupciones totales de las actividades del Emisor, que hayan implicado un efecto material adverso.

9.5 AUSENCIA DE UN MERCADO SECUNDARIO PARA LOS VALORES OFRECIDOS

En la medida en que las Acciones Ordinarias se encuentran inscritas en la BVC, las mismas pueden ser libremente negociables a través de los sistemas transaccionales de la BVC. La mayor o menor bursatilidad que presenten las acciones afectará el precio base de cotización de dichos valores. En el período comprendido entre marzo de 2009 y junio de 2009, la acción de Almacenes Éxito ocupó el décimo cuarto lugar en el Índice de Bursatilidad Accionaria –IBA-, reportado por la SFC.

Con base en lo anterior y teniendo en cuenta que no se trata de la primera emisión de Acciones Ordinarias sino una emisión del tipo "Follow-On", a pesar del tamaño reducido del mercado público de valores, en la actualidad, existe un mercado secundario líquido para las acciones de Almacenes Éxito, cuyo mantenimiento y desarrollo dependerá entre otros factores del éxito de la colocación de las Acciones Ordinarias y de las perspectivas positivas que el mercado pueda tener en relación con dichos valores.



Almacenes Éxito S.A.

9.6 AUSENCIA DE UN HISTORIAL RESPECTO DE LAS OPERACIONES DEL EMISOR

Dado que Almacenes Éxito es una compañía ampliamente conocida en Colombia, con un historial de operaciones de seis décadas, no se evidencian en forma directa riesgos asociados al desempeño de la Compañía que puedan afectar el nivel de riesgo de la inversión en las Acciones Ordinarias que se ofrecen. Sin embargo, los resultados en años venideros pueden presentar un comportamiento que difiera de los resultados obtenidos hasta ahora.

9.7 OCURRENCIA DE RESULTADOS OPERACIONALES NEGATIVOS, NULOS O INSUFICIENTES EN LOS ÚLTIMOS 3 AÑOS

No se evidencian riesgos asociados a la ocurrencia de resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes, que puedan afectar el nivel de riesgo de la inversión en las Acciones Ordinarias que se ofrecen.

9.8 INCUMPLIMIENTOS EN EL PAGO DE PASIVOS BANCARIOS Y BURSÁTILES

A lo largo de la historia de la Compañía, Almacenes Éxito siempre ha honrado el pago de sus pasivos bancarios y bursátiles, y a la fecha desconoce alguna circunstancia que pueda conllevar un cambio en esta tendencia.

9.9 RIESGOS GENERADOS POR CARGA PRESTACIONAL, PENSIONAL, SINDICATOS

9.9.1 Pensiones de jubilación

De acuerdo con los contratos colectivos e individuales, la Compañía debe pagar pensiones de jubilación a aquellos trabajadores que cumplan ciertos requisitos de edad y tiempo de servicio. Sin embargo, el Instituto de Seguros Sociales (ISS) y las compañías administradoras de fondos pensiones han asumido la mayor porción de esta obligación.

El valor de las obligaciones de la matriz y sus filiales, 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 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 del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, o quien haga sus veces, asumen el pago de sus pensiones.

Al 31 de diciembre de 2008, el cálculo actuarial incluye 227 personas.

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 2008 representaba el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente.

9.9.2 Sindicatos

A 31 de diciembre de 2008, cerca del 5% de los empleados de la Compañía fueron cubiertos por un acuerdo colectivo. La Compañía negocia acuerdos separados con el sindicato y con los empleados que hacen parte del pacto colectivo y renegocia estos acuerdos cada año con respecto al salario y cada tres años con respecto a sus beneficios. Aunque en la historia de la Compañía nunca se han presentado huelgas, no hay seguridad de que en el futuro no se puedan presentar.

9.10 RIESGOS DE LA ESTRATEGIA ACTUAL DEL EMISOR

Para continuar con una estrategia enfocada en la diferenciación y el multiformato, que busca la rentabilidad de sus accionistas y el fortalecimiento de su posición de liderazgo, la Compañía debe enfrentar diferentes riesgos:

- La entrada de uno o varios competidores internacionales al mercado, con una estrategia de precios agresiva, podría deteriorar los márgenes del sector a un nivel tal que obligue a la Compañía a reenfocar su estrategia, privilegiando la variable precio por encima de cualquier otra. Igualmente un crecimiento acelerado de los competidores actuales o potenciales podría saturar el mercado al punto que impida los planes de expansión y las metas de crecimiento de la Compañía.
- Periodos prolongados de desaceleración económica, podrían afectar la capacidad de compra en el mediano plazo, los gustos y preferencias y la forma como el consumidor colombiano compra generando cambios sustanciales en la estrategia actual de la Compañía, afectando los resultados operativos y financieros de la misma.
- Cambios en las políticas de precio, incentivos promocionales, descuentos y condiciones de pago por parte de los proveedores, podrían tener un efecto negativo sobre los planes de la Compañía a futuro y deteriorar la rentabilidad del negocio al punto en que se vuelva poco atractiva la apertura y reconversión de las tiendas.
- Una limitación en la oferta de espacios inmobiliarios en las diferentes ciudades del país, podría generar presiones en los costos de la propiedad, no permitiendo a la Compañía obtener las rentabilidades exigidas para el desarrollo de nuevos proyectos limitando los planes de expansión del negocio.
- La ejecución de la estrategia de la Compañía depende del aporte realizado por el personal clave y de la habilidad de la Compañía para atraer y retener personal altamente calificado. La Compañía no puede asegurar el éxito en la contratación y retención del personal calificado, o la permanencia del personal actual.

9.11 VULNERABILIDAD DEL EMISOR ANTE VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS Y/O TASA DE CAMBIO

Los resultados operacionales y condición financiera de la Compañía están afectados por el impacto de la inflación y las fluctuaciones en el tipo de cambio. La inflación, entendida como el aumento en los precios de bienes y servicios, tiene un impacto directo en los niveles de consumo y en las tasas de interés los cuales están relacionados con los ingresos de la Compañía. Los niveles de inflación en Colombia en los últimos años han estado relativamente controlados y con tendencia a la baja, representando una ventaja en comparación con otros países de la región, dado el efecto que tiene en el poder adquisitivo del consumidor, principalmente en los estratos más bajos. Por otra parte la inflación afecta también a la Compañía en la medida en que incrementos en los precios de los

bienes y servicios presionan al alza las tasas de interés, encareciendo las fuentes de financiación de esta y restringiendo los planes de inversión.

Todos los créditos en moneda extranjera de la Compañía están cubiertos frente a variaciones en la tasa de interés y el tipo de cambio. La Compañía tiene un Crédito Sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US \$300 millones el cual fue contratado para la adquisición de Carulla Vivero en diciembre de 2006 y desembolsado en enero de 2007; adicionalmente la Compañía tiene créditos por US \$42.0 millones con Bancolombia y US \$15.6 millones con el Citibank.

El tipo de cambio tiene un impacto directo sobre el consumo de bienes y servicios en la economía y puede motivar o desmotivar la compra de ciertos productos en la Compañía.

Para las inversiones realizadas en el exterior, específicamente en Cativén, la Compañía incluye en sus estados financieros a diciembre de 2008 una cuenta por cobrar por valor de \$4,314 millones correspondientes a exportaciones realizadas por la filial Didetexco S.A. y un registro como ingreso neto por diferencia en cambio de \$16,823 millones, como resultado del ajuste de la inversión en Cativén S.A.

Finalmente, el tipo de cambio impacta los resultados financieros de la Compañía, en el momento de nacionalización de la mercancía importada, cuando dicha tasa es diferente a la registrada en la fecha de cierre de la negociación con el proveedor.

9.12 DEPENDENCIA DEL NEGOCIO RESPECTO A LICENCIAS, CONTRATOS, MARCAS, PERSONAL CLAVE Y DEMÁS VARIABLES, QUE NO SEAN DE PROPIEDAD DEL EMISOR

Si bien la Compañía ha celebrado contratos importantes que le permiten desarrollar su objeto social como lo son el contrato de operación con Carulla Vivero y algunos contratos de licencia de marca, la terminación de los mismos no tiene la potencialidad de crear un efecto material adverso.

A continuación se presenta una reseña de los principales contratos vigentes:

- Contrato de operación con Carulla Vivero tiene por objeto dar en concesión a Almacenes Éxito la operación y explotación de los almacenes Carulla, Frescampo, HomeMart y Surtimax, así como la venta de los activos fijos e inventarios asociados a la operación de los mismos. A cambio, Almacenes Éxito reconoce a Carulla Vivero una contraprestación económica.

En virtud de la operación de los establecimientos por parte de Almacenes Éxito, esta Compañía refleja los resultados de las ventas de los mismos en su contabilidad. Las contraprestaciones que recibe Carulla Vivero por razón de la operación se reflejan en sus utilidades.

- Contrato de licencia de marca suscrito entre Almacenes Éxito y Casino Guichard Perrachon en virtud del cual Casino como licenciante le concede de manera no exclusiva el uso de la marca nominativa CASINO en las clases 4, 5, 6, 8, 11, 12, 21, 31 32 y 35 de la Clasificación Internacional de Niza a Almacenes Éxito en calidad de licenciatario. El contrato es a título gratuito.

Carulla Vivero y Almacenes Éxito suscribieron un contrato de sublicencia, en el cual la primera otorga a la segunda el derecho de uso de la enseña, nombre comercial y marca Surtimax. Así mismo este contrato incluye el uso de las marcas registradas posteriormente por Carulla Vivero, que contengan la palabra Surtimax. La sublicencia es exclusiva a Almacenes Éxito y, por lo tanto, las marcas en mención no podrán ser sublicenciadas a ningún tercero. Este contrato es a título gratuito.



Almacenes Éxito S.A.

- Contrato de licencia de la marca Homemart. Carulla Vivero licencia de manera exclusiva el uso de la marca nominativa Homemart en las clases 6 y 8 mixta, en las clases 2, 6, 8, 21, 24 y 28 de la clasificación internacional de Niza a Almacenes Éxito como licenciataria. También incluye el derecho de uso de la enseña y nombre comercial Homemart. La licencia fue concedida a título gratuito.
- Contrato de licencia de las marcas Carulla, Carulla Express y Frescampo. Carulla Vivero como licenciante concede licencia exclusiva a Almacenes Éxito como licenciataria sobre el uso de la marca nominativa Carulla en las clases 35, 29, 30, 31, 32, 33, 42, 3 y 5, y mixta en las clases 42, 32, 31, 30, 29, 42, 3, 5 y 32 de la Clasificación Internacional de Niza, de la marca mixta Carulla Express en la clase 42 de la Clasificación Internacional de Niza y de la marca nominativa Frescampo en las clases 9, 21, 3, 5, 30, 45, 35, 42, 32 y 32, y mixta en las clases 29 y 31 de la Clasificación Internacional de Niza. Así mismo incluye el derecho de uso de la enseña y nombre comercial Carulla, Carulla Express y Frescampo. El contrato es a título gratuito.
- Contrato de licencia de la marca Merquefacil. Carulla Vivero en calidad de licenciante le concede licencia de manera exclusiva a Almacenes Éxito para el uso de la marca mixta Merquefacil en las clases 3, 16 y 35 de la Clasificación Internacional de Niza, así como del nombre y enseña comercial Merquefacil. La licencia fue concedida a título gratuito.

9.13 SITUACIONES RELATIVAS A LOS PAÍSES EN LOS QUE OPERA EL EMISOR

La Compañía tiene el 28.6% de participación accionaria en Cativen S.A., compañía de Retail venezolana, la cual posee 42 tiendas en el mercado venezolano a junio de 2009. La marca EXITO se encuentra bajo licencia en dicho mercado y es usada en seis tiendas de Cativen. No es posible asegurar que las inversiones de Almacenes Éxito en Cativen o que las operaciones de Cativen no obtendrán resultados negativos que pudieran tener efectos materiales adversos en los resultados financieros de la Compañía. Las inversiones de la Compañía en Cativen podrían verse afectadas por aspectos económicos y políticos en Venezuela. La actual administración en Venezuela ejerce una influencia importante sobre muchos aspectos en la economía de ese país. En particular, ha impuesto restricciones en su política cambiaria que junto con las tarifas de importación existentes, podrían afectar la importación de mercancías por parte de Cativen. Adicionalmente, el gobierno venezolano ha impuesto controles de precios en algunos productos básicos y ha intervenido, tomado la operación o expropiado varias compañías. La Compañía no puede asegurar que dichas acciones y restricciones u otras acciones similares impuestas por el gobierno venezolano no afectarán materialmente a Cativen, incluyendo las restricciones en la distribución de dividendos a Almacenes Éxito.

En el futuro, Almacenes Éxito podría expandir sus operaciones fuera del país. Los resultados de cualquier expansión dependerán de la habilidad de la Compañía de adaptarse a mercados extranjeros donde no tiene experiencia y no es posible asegurar que los resultados sean satisfactorios. No hay certeza que la Compañía sea capaz de realizar una expansión por fuera de Colombia de manera exitosa, lo cual podría tener algún efecto negativo en el negocio, las condiciones financieras y los resultados operacionales.

9.14 ADQUISICIÓN DE ACTIVOS DISTINTOS A LOS DEL GIRO NORMAL DEL NEGOCIO DEL EMISOR

No se evidencian en forma directa riesgos asociados a la adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del emisor que puedan afectar el nivel de riesgo de la inversión en las Acciones Ordinarias que se ofrecen.



Almacenes Éxito S.A.

9.15 VENCIMIENTO DE CONTRATOS DE ABASTECIMIENTO

En consideración a las actividades desarrolladas por la Compañía, ninguno de los contratos de abastecimiento es usualmente de largo plazo por ser esta la costumbre del mercado. En consecuencia no existen contratos de abastecimiento cuya terminación pueda significar un efecto material adverso para la Compañía.

9.16 IMPACTO DE LAS REGULACIONES Y NORMAS QUE ATAÑEN AL EMISOR Y DE POSIBLES CAMBIOS EN LAS MISMAS

Los negocios de la Compañía están sujetos a leyes, regulaciones y requerimientos administrativos que tienen un impacto en diferentes áreas en las que se realizan las operaciones diarias. No es posible predecir la naturaleza de leyes y regulaciones futuras, ni su interpretación y aplicación por parte de autoridades nacionales o locales con el fin de establecer su impacto en los negocios de la Compañía. Esto puede generar efectos que dificulten la capacidad de Almacenes Éxito de administrar los almacenes existentes o de abrir nuevos, especialmente por las dificultades para obtener las licencias requeridas. Se han presentado intentos para restringir la ubicación de nuevos almacenes debido a los denominados POT (Planes de Ordenamiento Territorial). Resulta difícil predecir o garantizar que este tipo de regulaciones no se adopten en el futuro, lo cual podría afectar el plan de crecimiento y de expansión de la Compañía. Cambios regulatorios podrían requerir nuevos estándares para algunos productos o exigir el retiro de los mismos. Estos requerimientos podrían tener un efecto adverso en los resultados operacionales y condiciones financieras de la Compañía.

9.17 IMPACTO DE DISPOSICIONES AMBIENTALES

Almacenes Éxito está sujeto al cumplimiento de la normatividad nacional y local vigente, para la protección, el cuidado y la sostenibilidad del medio ambiente. Es de tal importancia la gestión ambiental para la Compañía que ésta se encuentra fundamentada en la misión y en los principios corporativos donde es definida como la oportunidad de creación de valor a través del ahorro de recursos y la minimización del impacto que las actividades de Almacenes Éxito puedan tener sobre el medio ambiente.

En el desarrollo del objeto social de la Compañía se llevan a cabo gran variedad de intercambios de productos y servicios, que se encuentran reguladas por medio de una serie de normas locales y nacionales especiales en el tema ambiental. El desarrollo de las actividades de Almacenes Éxito puede generar impactos que son reducidos por medio de diferentes procesos. Entre estos se encuentra la adecuada disposición para el control de residuos sólidos y peligrosos generados por las EDS, los establecimientos de comercio y los centros de distribución, además de residuos hospitalarios y similares producidos por las droguerías y puestos de primeros auxilios, el manejo de los vertimientos y emisiones atmosféricas. Como consecuencia de lo anterior, Almacenes Éxito contrata para cada uno de estos procesos empresas avaladas y certificadas en materia ambiental, las cuales se encargan de dar estricto cumplimiento a las normas existentes.

El incumplimiento de alguna de las normas en materia ambiental frente a la venta de productos y servicios ofrecidos por la Compañía y sus respectivos procesos, puede resultar en la imposición de sanciones de carácter administrativo, civil y penal. Contrario a lo anterior, el cumplimiento de la normatividad puede producir costos asociados para mantener controles ambientales, minimizando multas y sanciones por incumplimiento de dicha reglamentación.

Más allá del cumplimiento normativo, Almacenes Éxito emprende proyectos en sus instalaciones que conducen al mejoramiento de sus actividades para evitar los impactos negativos en el ambiente, tales como separación en la fuente, reciclaje, eficiencia energética y manejo adecuado de vertimientos, entre otros.



Almacenes Exito S.A.

9.18 EXISTENCIA DE CRÉDITOS QUE OBLIGUEN AL EMISOR A CONSERVAR DETERMINADAS PROPORCIONES EN SU ESTRUCTURA FINANCIERA

Las restricciones contractuales que obligan al Emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera están contenidas en el contrato de Crédito Sindicado las cuales se presentan a continuación:

- Anuncio de amortización: Almacenes Éxito debe notificar telefónicamente y por fax su intención de amortizar. El pago debe incluir los intereses acumulados.
- Prepagos voluntarios: Almacenes Éxito tiene el derecho de prepagar parcial o totalmente el crédito en cantidades no inferiores a US \$5MM y en incrementos de US \$1MM.
- Reporte de venta de activos: Almacenes Éxito y sus subordinadas pueden vender activos hasta US \$200MM por año, siempre y cuando los recursos provenientes de la venta sean reinvertidos en Almacenes Éxito o sus subordinadas dentro de los 365 días siguientes al recibo de los recursos. Los fondos no usados en el tiempo establecido deben usarse para prepagar el crédito.

Reporte emisión de acciones y nueva deuda: Almacenes Éxito y sus subordinadas pueden emitir acciones y contratar nueva deuda. Sin embargo, si la relación Deuda/ EBITDA es igual o mayor que 2.75, los recursos deben destinarse a prepago obligatorio.

- Limitación en Capex: El Capex consolidado de Almacenes Éxito y sus subordinadas no excederá:

Año	Valor (millones de pesos)
2008	750,000
2009	750,000
2010	750,000
2011	750,000

- Cobertura de Intereses: La relación EBITDA consolidado / intereses consolidados no será menor a:

Año	Indice
2006	2.75
2007	3.00
2008	3.25
2009 en adelante	3.50

- Apalancamiento Financiero: La relación Deuda / EBITDA consolidados no será mayor a:

Año	Indice
2006	3.75
2007	3.50
2008	3.00
2009 en adelante	2.75

- Convertir nuevas subordinadas materiales en garantes: Almacenes Éxito debe convertir nuevas subordinadas materiales, es decir aquellas que representen más del 7.5% de los ingresos consolidados, en garantes del crédito.



Almacenes Exito S.A.

- Límite de endeudamiento: La deuda consolidada de Almacenes Éxito y sus subordinadas no excederá US \$670 millones.
- Límite dividendos: Almacenes Éxito y sus subordinadas no deberán pagar de manera consolidada más de US \$35 millones en dividendos. Se excluyen pagos entre empresas del grupo.

Se solicitó una modificación a esta disposición del crédito, la cual se concedió en los siguientes puntos:

Año Fiscal	Valor (millones de pesos)
2008	80,000
2009	85,000
2010	95,000
2011	120,000

9.19 OPERACIONES A REALIZAR QUE PODRÍAN AFECTAR EL DESARROLLO NORMAL DEL NEGOCIO

A la fecha no existe ninguna operación que pueda afectar el desarrollo normal del negocio de Almacenes Éxito.

Sin embargo, cabe mencionar como se indicó anteriormente en el desarrollo del numeral 3.7 y 5.2.3. La ejecución del negocio con la caja de compensación familiar Cafam que está sujeta al cumplimiento de varias condiciones suspensivas, entre otras, la no objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio como autoridad de competencia. En caso de no ser objetada se llevará a cabo la ejecución de la alianza que traerá consigo la realización de tareas operativas y logísticas de todas las áreas de la Compañía, lo que podrá implicar una desatención de los equipos de las tareas cotidianas, lo cual podrá traer efectos adversos a la operación del negocio.

9.20 FACTORES POLÍTICOS, TALES COMO INESTABILIDAD SOCIAL, ESTADO DE EMERGENCIA ECONÓMICA, ETC.

A la fecha no se tiene información de factores políticos, tales como inestabilidad social o estado de emergencia económica que puedan afectar el desarrollo normal del negocio de la Compañía.

9.21 COMPROMISOS CONOCIDOS POR EL EMISOR, QUE PUEDEN SIGNIFICAR UN CAMBIO DE CONTROL EN SUS ACCIONES

Actualmente no se tiene conocimiento de ningún compromiso que pueda significar un cambio de control en las acciones de la Compañía.

9.22 DILUCIÓN POTENCIAL DE INVERSIONISTAS

Esta emisión de acciones va dirigida en la primera vuelta a los accionistas actuales de la Compañía en virtud del derecho de preferencia, en consecuencia no está prevista la dilución de los Accionistas Actuales.

9.23 RIESGOS RELACIONADOS CON LA COBERTURA DE SEGUROS

Actualmente, Almacenes Exito cuenta con una transferencia de riesgos acorde con las modalidades generalmente administradas en el mercado, con unos montos ajustados al tamaño de la organización, y con coberturas coherentes con el desarrollo del objeto social de la Compañía, de acuerdo con los lineamientos generales impuestos por las normas colombianas. Por otro lado, en

los últimos años se ha venido adelantando un importante proceso de maximización de sinergias con el accionista mayoritario de la Compañía, lo cual ha permitido reducir costos y mejorar los espectros de cobertura en las diferentes pólizas contratadas.

Las principales pólizas contratadas son: todo riesgo daño material (excepto terrorismo), exceso de terremoto, responsabilidad civil, directores y administradores, infidelidad y riesgos financieros, responsabilidad civil general o extracontractual y transporte de mercancías nacional e importada. Teniendo en cuenta el contexto económico global, y sus implicaciones en el mercado de seguros mundial, no existe certeza de que dicha cobertura de seguros continuará estando disponible en términos comerciales razonables o a tasas comercialmente competitivas. Tampoco existe completa seguridad en relación con los montos asegurados y con la compensación en virtud de que dichos seguros alcanzarán los montos totales de eventuales pérdidas. Ahora bien, se considera que la cobertura general de seguros está sujeta a límites y exclusiones de cobertura razonables dentro de adecuadas políticas de aseguramiento, donde el objetivo principal es amparar los eventos que podrían desestabilizar la organización (severidad) en contraposición a los pequeños incidentes propios de la operatividad del negocio (frecuencia).

En el evento de que exista una pérdida total o parcial de los activos de la Compañía, se procede en primer lugar a analizar bajo qué póliza se encuentran amparados dichos riesgos, y de estar efectivamente cubiertos, se da inicio al proceso de cuantificación y sustentación de las pérdidas frente a las compañías de seguros y de reaseguros correspondientes, dependiendo de la póliza a afectar. Éste es un proceso complejo que necesita de la colaboración de las diferentes áreas de la organización, pero que garantiza un satisfactorio proceso de reclamación, el cual, dependiendo de los montos de las pérdidas y de las coberturas contratadas, se verá finalmente reflejado en el monto a ser indemnizado por la(s) aseguradora(s).

Póliza Todo Riesgo: Bajo ésta, están asegurados todos los bienes de propiedad del asegurado o por los que sea responsable a cualquier título, incluyendo los edificios ocupados por este. La modalidad de cobertura es todo riesgo por un evento súbito y accidental, incluidas las pérdidas consecuenciales por daños a la propiedad causadas por eventos como incendio, explosión, electricidad, caída de rayo, humo, caída de avión o naves espaciales, impacto de vehículos motorizados, daños por agua y/o líquidos, escape de regaderas, congelamiento, granizo, nieve, hielo en tejados, entre otros, los cuales proporcionan una cobertura completa y que se adecúa a los estándares generalmente adoptados por este tipo de compañías.

9.24 CAMBIOS EN LAS NORMAS TRIBUTARIAS

9.24.1 Impuesto al patrimonio

Vigencia: Años 2011 a 2014 inclusive.

Tarifa: 0.6% del patrimonio líquido al 1 de enero de cada año.

Hecho generador: Posesión de riqueza por valor igual o superior a \$3.000 millones el 1 de enero de cada año.

Base gravable: Patrimonio líquido el 1 de enero de cada año excluyendo el valor patrimonial de las acciones o aportes poseídos en sociedades nacionales así como los primeros \$220 millones del valor de la casa o apartamento de habitación. Las deudas que tengan las agencias o sucursales, filiales, o compañías que funcionen en el país con sus casas matrices extranjeras o agencias, sucursales o filiales con domicilio en el exterior, se consideran como patrimonio propio.

Entidades no sujetas entre otras: Las que se encuentren en liquidación, concordato, liquidación forzosa administrativa, liquidación obligatoria o que hayan suscrito el acuerdo de reestructuración previsto en la Ley 550 de 1999 o acuerdo de reorganización de la Ley 1116 de 2006.

Este impuesto no es deducible de renta y el impuesto al patrimonio no podrá ser objeto de los contratos de estabilidad jurídica a que se refiere la Ley 963 de 2005. Los contribuyentes pueden imputar el valor del impuesto contra la cuenta de revalorización del patrimonio sin afectar su estado de resultados.

9.24.2 Deducción por inversión en activos fijos reales productivos

Consiste en la facultad de deducir en un porcentaje definido el valor del impuesto de renta en el monto correspondiente al 40% de la inversión en activos fijos productivos. Frente al cambio en la normatividad tributaria a partir del año 2010 se reduce del 40% al 30%. Esta norma está cobijada en el contrato de estabilidad jurídica suscrito por Almacenes Éxito en el año 2007, por lo que no sería aplicable. Para Carulla Vivero y Didetexco S.A. sí aplicará la reducción del beneficio.

9.24.3 Tarifa de renta para usuarios de zonas francas

A partir del año 2010 la tarifa del 15% en el impuesto de renta no podrá aplicarse concurrentemente con la deducción por inversión en activos fijos reales productivos del 30%. Por no ser usuarios de zona franca, la norma no aplicaría a la Compañía.

9.25 LITIGIOS PENDIENTES

Almacenes Éxito directamente actúa como parte activa o pasiva en procesos judiciales y administrativos los cuales tienen que ver con reclamaciones de gran importancia. Dentro de estos procesos se presentan diversas materias y los mismos han llevado a la Compañía a realizar una provisión por un valor de \$2,952.1 millones que corresponde al valor por concepto de procesos cuyos fallos tienen alta probabilidad de ser desfavorables a los intereses de la Compañía.

Además de los procesos que se mencionaron anteriormente en el numeral 6.20 en los cuales la Compañía es la parte demandada, se destacan seis procesos de nulidad y restablecimiento del derecho contra el Municipio de Neiva, en virtud de los cuales Almacenes Éxito pretende que se reconozca la exención del impuesto de industria y comercio de los años gravables 1998 y de 2000 a 2005 a que ésta tiene derecho, y que se declare la firmeza de las declaraciones del impuesto correspondientes. En la actualidad el proceso del año 1998 se encuentra en segunda instancia y el fallo fue favorable a los intereses de la Compañía, los demás procesos se encuentran al despacho del juez para fallo de primera instancia. Sobre estos procesos se tiene una expectativa de sentencia favorable.

Con base en la anterior información y teniendo en cuenta que el resultado final dentro de cada uno de los procesos está supeditado a la decisión de un tercero, a continuación se muestra la provisión de litigios a junio de 2009 especificando la materia del litigio:

Provisión de litigios	
Concepto	Valor
Laborales	1,889
Tributarios	145
Civiles y otros	919
Totales	2,952

PARTE III – CERTIFICACIONES

10. CAPÍTULO 10 - CONSTANCIAS DE DEBIDA DILIGENCIA

10.1 CONSTANCIA DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR

En los términos del artículo 46 de la Ley 964 de 2005, Edith María Hoyos Cardona en mi calidad de representante legal de Almacenes Éxito S.A. certifico, dentro de mi competencia y de acuerdo con la normatividad legal vigente, que los estados financieros y demás información relevante para el público contenida en el Prospecto de Información, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial del Emisor.

La presente se expide en Bogotá D.C. a los 22 días del mes de octubre de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
EDITH MARÍA HOYOS CARDONA
Representante Legal
Almacenes Éxito S.A.



Almacenes Exito S.A.

10.2 CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR PÚBLICO DEL EMISOR

Los suscritos Representante Legal y el Contador Público de Almacenes Éxito 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.

La presente se expide en Medellín a los 22 días del mes de octubre de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
RODRIGO JOSÉ FERNÁNDEZ CORREA
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO
Contador General
T.P. N° 69447-T



Almacenes Exito S.A.

10.3 CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL REVISOR FISCAL DEL EMISOR

Los suscritos Representante Legal y el Revisor Fiscal de Almacenes Éxito S.A. damos constancia, dentro de nuestras competencias, que empleamos la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certificamos la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente se expide en Bogotá D.C. a los 22 días del mes de octubre de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
EDITH MARÍA HOYOS CARDONA
Representante Legal

ORIGINAL FIRMADO
LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. N° 25820



10.4 CERTIFICACIÓN DEL ESTRUCTURADOR Y COORDINADOR DE LA OFERTA

Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, certifica que, dentro de lo que le compete en sus funciones de estructurador y coordinador de la oferta, así como de agente líder colocador, empleó la debida diligencia en la recopilación de la información durante las reuniones con las directivas de Almacenes Éxito S.A., y con base en estas, hizo la verificación del Prospecto de Información de Acciones Ordinarias de Almacenes Éxito S.A., en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, por no estar dentro de sus funciones no ha auditado independientemente la información suministrada por Almacenes Éxito S.A. que sirvió de base para la elaboración de este Prospecto de Información, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier afirmación o certificación (explícita o implícita) contenida en el mismo.

La presente se expide en Bogotá D.C. a los 22 días del mes de octubre de 2009.

ORIGINAL FIRMADO
MAURICIO BOTERO RODRÍGUEZ
Representante Legal
Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa