

Los frutos que cosechamos
Informe anual
• 2011 •





Exito
Super

servicios

“2011 fue un año lleno de retos, innovación y actividades para todos los segmentos de la sociedad colombiana. Así seguimos ganando la preferencia de los clientes”.

Gonzalo Restrepo López, Presidente ejecutivo



Índice

6 Informe de gestión 2011

17 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

19 Informe del revisor fiscal

22 Balance general consolidado

30 Notas a los estados financieros consolidados

68 Comentarios a los resultados financieros consolidados

69 Indicadores financieros consolidados y análisis

71 Indicadores operacionales consolidados

73 Gráficos estadísticos consolidados 2011

77 ESTADOS FINANCIEROS

78 Informe del revisor fiscal

82 Balance general

90 Notas a los estados financieros

129 Indicadores financieros y análisis

131 Información suplementaria

133 Información accionaria

Informe de gestión de la junta directiva y el presidente

Apreciados accionistas:

Me dispongo a compartirles un informe de gestión en el que expresamos los positivos resultados del 2011, marcados por una exitosa emisión de acciones, la internacionalización de nuestras operaciones, la expansión con especial interés en ciudades intermedias, la consolidación clara de las estrategias de nuestras marcas de *retail*, el afianzamiento de los formatos de conveniencia, unas propuestas comerciales innovadoras y el crecimiento del negocio inmobiliario y de los servicios complementarios.

En medio de la difícil situación que atravesaron las economías internacionales y los mercados bursátiles nacionales y globales, Colombia presentó en el 2011 un buen comportamiento de su economía, con un crecimiento de 7,7% en el PIB al tercer trimestre del año, comparado con el mismo trimestre de 2010. En términos de política monetaria, el Banco de la República realizó un buen ejercicio de monitoreo de la tasa de intervención y de control de la inflación durante 2011, la cual finalizó el año en 3,73%.

La producción industrial y la utilización de la capacidad instalada, a pesar del fuerte invierno que vivió el país, aumentó y se incrementaron las exportaciones más allá de las metas fijadas. Igualmente, los capitales de inversión extranjera directa superaron la meta prevista de los USD\$12.000 millones motivados en buena parte por la confianza expresada al país por las calificadoras Fitch Ratings, Moody's

y Standard and Poors, que le otorgaron grado de inversión al país, y por la aprobación en el 2011 del tratado de libre comercio con Canadá y la suscripción de un tratado similar con Estados Unidos.

Todos estos hechos generaron en los consumidores un aumento de su nivel de confianza y dinamizaron el comercio del país, lo que de manera clara impactó positivamente nuestro negocio y nos ayudó a construir los resultados que hoy les presentamos.

Resultados financieros 2011

Nuestra compañía alcanzó un nivel de ventas de COP\$8.105.601 millones, lo que representa un crecimiento de dos dígitos en las ventas, al llegar a 13,3%, creciendo en términos reales 9,22%, es decir, más de dos veces la inflación.

La utilidad bruta ascendió a COP\$2.124.650 millones, que representa 24,8% sobre los ingresos operacionales, con un aumento de 15% frente al año anterior. Los gastos operacionales de administración y ventas ascendieron a COP\$1.725.633 millones, aumentando 12,5%.

El EBITDA fue de COP\$705.645 millones y representa 8,3% del total de los ingresos operacionales, con un incremento de 23 puntos básicos frente al año 2010.



Producto de las cancelaciones de deuda, los rendimientos de la emisión y la adecuada administración de los recursos financieros, la compañía presentó un ingreso financiero neto, el cual ascendió a COP\$6.715 millones.

Durante el año se realizaron inversiones por valor de COP\$1.782.413 millones las cuales incluyen la adquisición de Spice Investments Mercosur.

La utilidad neta alcanzó la cifra de COP\$389.455 millones, con un crecimiento de 52,8%, lo que representa 4,6% de los ingresos de operación, frente a 3,4% del año 2010.

Las obligaciones financieras ascendieron a COP\$294.603 millones, las cuales incluyen pagos de créditos de largo plazo por valor de COP\$311.228 millones. Los activos totales sumaron COP\$9.500.907 millones, con un crecimiento de 43,1%, y los pasivos ascendieron a COP\$2.259.681 millones, con un aumento de 1,6%. El patrimonio presentó un aumento de 63,9%, al alcanzar los COP\$7.241.226 millones, el cual incluye los COP\$2.555.019 millones de la emisión de acciones realizada.

Este año continuamos con un intenso trabajo en el desarrollo de proyectos como la reducción de excesos de inventario, optimización del surtido, control de los agotados y frecuencia del abas-

tecimiento, lo que produjo como resultado un aumento de capital de trabajo y una contribución importante al disponible de caja, para estar preparados ante las oportunidades de inversión.

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia mantuvo la calificación “AAA (Col)” con perspectiva estable a los bonos emitidos de Almacenes Éxito S.A., y a los bonos ordinarios de Carulla Vivero S.A., asumidos por la compañía como consecuencia de la fusión por absorción entre Almacenes Éxito S.A. y Carulla S.A.

Consolidación de marcas

Hoy nos sentimos satisfechos con la decisión que tomamos de enfocar nuestra estrategia comercial en el fortalecimiento de nuestras marcas, ofreciendo formatos adecuados a cada entorno.

La marca Éxito, con sus formatos híper, vecino, súper, tecno y express, y la incursión en ciudades intermedias, tuvo resultados sobresalientes en su desempeño comercial y en su rentabilidad.

La marca Carulla se reinventó y aumentó su dinámica comercial tras la implementación del concepto Carulla 3.000, una propuesta que le apostó a espacios y productos ajustados a su público objetivo.

27%

fue el incremento
de las ventas de Viajes
Éxito en 2011.

Por su parte, Surtimax alcanzó su consolidación comercial con la estrategia de días temáticos. Según Nielsen, hoy uno de cada cuatro hogares de Bogotá compra en estos almacenes.

Es de resaltar igualmente el incremento de las ventas de nuestro canal de ventas por Internet éxito.com, las cuales crecieron 1,7 veces comparadas con el año anterior posicionándose como el jugador número uno del comercio electrónico en el país. Este canal se consolida como un foco estratégico de innovación y diferenciación.

Expansión

En 2011 abrimos 64 tiendas, reconvertimos 36 almacenes a otras marcas, llegamos a 10 municipios donde la compañía no tenía presencia y generamos 1.473 nuevos puestos de trabajo.

64 aperturas: los formatos pequeños nos permitieron llegar a barrios, zonas e incluso municipios en los cuales los consumidores necesitaban propuestas que se adaptaran más a sus necesidades. Por eso abrimos 32 Éxito Express principalmente en Bogotá, 22 Surtimax con los que llegamos por primera vez a las poblaciones de Sopó, Tocancipá, Cajicá (Cundinamarca),

El Carmen de Viboral y Marinilla (Antioquia), tres nuevos Carulla en Envigado, Cartagena y Barranquilla; y siete Éxito, ubicados en su mayoría en ciudades intermedias como Yopal, Ocaña, Calarcá, Magangué y Pitalito.

Doce de las mencionadas aperturas se dieron como resultado de la estrategia de adquisición de negocios en funcionamiento, lo que nos permite agilizar y optimizar nuestro crecimiento. Dichas adquisiciones se realizan previa autorización de la Superintendencia de Industria y Comercio.

52 puntos de venta en Uruguay: celebramos este año nuestra llegada a este país suramericano con la adquisición de 52 puntos de venta de las marcas Disco, Devoto y Géant, las cuales lideran el *retail* uruguayo, con una participación de mercado superior a 40% y una ventaja de casi el doble sobre su competidor más cercano.

36 conversiones: continuamos con nuestra estrategia de consolidación de marcas y formatos, y realizamos conversiones que representaron crecimiento promedio en ventas de 12%. Durante el año se adelantaron proyectos que hicieron posible que 24 Ley, Cafam y Carulla se convirtieran a diferentes formatos de Éxito. Doce almacenes más dieron paso a 6 nuevos Surtimax y 6 Carulla. De esta manera podemos decir que al cierre de 2011 solo resta la conversión de un Ley y dos almacenes Cafam, cuya reconversión ya se encuentra proyectada para el primer trimestre de 2012.

Respecto a la alianza con Cafam es importante anotar que la integración culminó con resultados satisfactorios y con una rentabilidad dentro de lo proyectado.

El buen comportamiento de la economía y el hecho de que Colombia obtuviera el grado de inversión, generaron en los consumidores un aumento de su nivel de **confianza** y dinamizaron el comercio del país, lo que de manera clara impactó positivamente nuestro negocio y nos ayudó a construir los resultados que hoy les presentamos.

Negocios que se consolidan

Las iniciativas que complementan la experiencia de compra de los clientes al ofrecerles todo en un mismo lugar, ya representan alrededor de 30% del EBIT de la compañía. Viajes Éxito cerró el 2011 con 62 agencias, un incremento de sus ventas de 27%, y más de 250.000 clientes que han hecho realidad el sueño de viajar. Este negocio se consolidó con el lanzamiento de su plataforma *on-line*, www.viajesexito.com. Seguros Éxito terminó con 62 puntos de venta y un total de más de 580.000 personas aseguradas. Por su parte, la Tarjeta Éxito finalizó el año con más de 1,5 millones de tarjetas emitidas.

Adicionalmente, se realizó el lanzamiento de la Tarjeta Éxito “Origen” como plataforma para que personas sin experiencia crediticia puedan disfrutar la posibilidad de financiar sus compras a cuotas. El negocio de estaciones de servicio de venta de combustible continuó su crecimiento y al cierre del ejercicio completó 15 puntos de venta en ocho municipios.

El negocio inmobiliario realizó el lanzamiento de su nueva marca de centros comerciales “Viva”. Bajo este concepto se inició la construcción de dos complejos de comercio alrededor de los almacenes Éxito Laureles y Éxito Envigado. Está previsto continuar con desarrollos inmobiliarios en las ciudades de Sincelejo y Villavicencio.

Acciones que hicieron posible que el cliente regresara

En 2011 lanzamos oficialmente en nuestra compañía la misión del Grupo Éxito: “Trabajar para que el cliente regrese”. Durante esa actividad

de divulgación masiva de la misión, compartimos cuatro nuevos valores que guiaron nuestros pasos durante el año y lo seguirán haciendo en los años que vienen. Estos fueron los resultados obtenidos en el marco de cada uno de esos valores:

Sorprender con innovación

- Como líderes del mercado colombiano tenemos la gran responsabilidad de innovar. Ofrecimos una gira de conciertos sin precedentes en Colombia gracias a la alianza con el cantante colombiano Fonseca. El lanzamiento de su disco *Ilusión* fue respaldado por 17 presentaciones en nuestros almacenes ubicados en 14 municipios de Colombia.
- En nuevos formatos, lanzamos en Bogotá Éxito Tecno Lisboa, un almacén especializado en artículos de tecnología y entretenimiento, con un alto componente de asesoría y servicio posventa.
- Como innovación en producto, realizamos alianzas con Coca-Cola para la venta exclusiva de productos de esa marca; el desarrollo y la venta de artículos para el hogar diseñados por la artista española Paola Dominguín; la venta exclusiva de los discos de Julio Iglesias y Lady Gaga, y el lanzamiento de la nueva marca propia de productos para niños, Troop X.
- Para acercar a nuestros clientes a nuevas experiencias, lanzamos en Bogotá las primeras ferias del café y del queso, “Colombia es café” y “Salón del Queso-Carulla”, y tuvimos por sexto año consecutivo la feria Expovinos.

- Renovamos almacenes Éxito y Carulla en varias ciudades. El Éxito Unicentro en Bogotá comenzó a abrir sus puertas 24 horas todos los días convirtiéndose en el primer hipermercado del país en ofrecer este servicio. Lanzamos Compra Fiado y Giros Éxito y consolidamos nuestros programas de fidelización Éxito y Carulla en uno solo.

Ser empleadores justos nos permite ofrecer el mejor servicio

No solo mejoramos las experiencias de compra de nuestros clientes sino que, además, invertimos en nuestros empleados para que tengan razones para prestar el mejor servicio. En el 2011 contratamos de manera directa a 6.600 personas entre empacadores y personal operativo, que antes estaban vinculadas en forma indirecta.

Entregamos a nuestros colaboradores 600 créditos de vivienda y ofrecimos programas de bienestar que beneficiaron a 92.432 personas entre empleados y familiares. Como parte de nuestro objetivo del desarrollo del capital humano y para favorecer el desempeño de sus funciones, ofrecimos entrenamiento y capacitación en escuelas especializadas para el manejo de frutas y verduras, carnes y cajas registradoras. Se implementaron programas de desarrollo de talento humano como capacitación de líderes, Clase virtual y posibilidades de plan de carrera y de trabajo en el extranjero con nuestro socio estratégico Casino.

Todas estas iniciativas dieron como resultado un índice de ambiente laboral, según el estudio de Great Place to Work, de 80,6, una calificación sobresaliente comparada con la meta planteada de 74 sobre 100. En la encuesta de compromiso de jefes realizada por la firma Hewitt el resultado fue sobresaliente, con 98% frente a un promedio *retail* de 70%. Y la medición de la auditoría de

calidad de servicio (QSA) que se hace entre los clientes arrojó un resultado superior a 4,43 comparado con el obtenido el año pasado, de 4,39.

Colaboración y trabajo en equipo que nos hacen diferentes

La compañía es consciente de que solo tendremos éxito si trabajamos en equipo. Y el equipo lo hacemos con nuestros empleados, proveedores y clientes; con las autoridades, fundaciones y en general, con la sociedad y el entorno al que pertenecemos.

En este punto quisiera resaltar actividades como el concurso Proveedores de Éxito, un reconocimiento que nuestra empresa les hace a nuestros socios comerciales, prestadores de servicios y aliados inmobiliarios que sobresalen por su labor. En el 2011 realizamos la tercera versión y premiamos a diez de ellos.

Es de destacar que en el 2011 el Grupo Éxito adhirió al Pacto Global de las Naciones Unidas, iniciativa considerada como el plan de ciudadanía corporativa más grande del mundo y al que pertenecen empresas de más de 100 países, incluyendo el Grupo Casino de Francia, accionista del Grupo Éxito.

Quiero recomendarles que revisen la cuarta memoria de sostenibilidad que entregamos en esta asamblea de accionistas y que será a la vez nuestro primer COP (Informe de progreso), es decir, el primer reporte que hacemos al formar parte del Pacto Global. En esta memoria recopilamos nuestras acciones en cinco pilares que marcan nuestra gestión en desarrollo sostenible. Estos pilares son: actuar como empleador responsable y comprometido; actuar como comerciante responsable ante nuestros proveedores y con nuestros clientes; involucrarnos en la lucha en contra del cambio climático y en la reducción del impacto ambiental de nuestras actividades, y actuar por el desarrollo local y ser solidarios.

En 2011 **celebramos nuestra llegada a Uruguay** con la adquisición de 52 puntos de venta de las marcas Disco, Devoto y Géant, las cuales lideran el mercado del *retail* en este país.

En este último punto es importante destacar la gestión de la Fundación Éxito que busca la atención integral de la primera infancia con énfasis en nutrición. En el 2011 se cumplió el objetivo de esta entidad de sensibilizar al gobierno con el tema y así fue como asistimos con beneplácito al lanzamiento de la política pública de apoyo a la primera infancia “De cero a siempre”, que comenzó a ser divulgada con más fuerza en varios escenarios.

En su labor de visibilizar la problemática de la primera infancia, la fundación trajo al país al expresidente de Brasil Luiz Inácio Lula da Silva quien entregó el octavo premio Fundación Éxito por la Nutrición Infantil.

Simplicidad para la efectividad

Descubrimos que el valor de la simplicidad puede ayudarnos a ser más competitivos porque así tomamos decisiones oportunas en beneficio de nuestros públicos de interés.

En este aspecto podemos destacar la apertura del nuevo centro de distribución Caribe ubicado en Malambo, Atlántico. Al estar más cerca de los almacenes de esa zona del país, podemos brindar, para el beneficio de nuestros clientes, productos con mejores condiciones de frescura y en el momento que ellos los necesiten.

Otro logro del 2011 fue la consolidación del área de Servicios Éxito, una iniciativa que busca mejorar los servicios internos, hacer políticas de contratación más transparentes y racionalizar los costos, para generar ahorros que impactan favorablemente los resultados financieros.

Grupo empresarial y operaciones con compañías subordinadas

Durante el año 2011, el grupo empresarial estuvo integrado por Almacenes Éxito S.A. como matriz y sus filiales, Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. - Didetexco S.A., Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., las cuales tienen su domicilio en Colombia, y por sus filiales extranjeras Carulla Vivero *Holding Inc.*, domiciliada en las Islas Vírgenes, y Spice Investments Mercosur (“Spice”) domiciliada en la República de Uruguay, la cual fue adquirida en septiembre de 2011.

El grupo empresarial 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 marcas dirigidas a segmentos específicos de clientes.

Los ingresos operacionales consolidados del Grupo Empresarial Éxito al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a COP\$8.844.710 millones; la utilidad operacional fue de COP\$423.322 millones, y la utilidad neta de COP\$389.455 millones.

Más de 92.000

personas, entre empleados y familiares, aprovecharon los programas de bienestar de la compañía.

6.600

personas entre empacadores y personal operativo, que antes estaban vinculadas en forma indirecta, ya forman parte de la nómina de la compañía.

De acuerdo con lo anterior, y bajo los términos de la Ley 222 de 1995, informamos que la principal operación efectuada por Éxito con sus compañías filiales, fue la adquisición que realizó mediante la compra a la matriz Casino Guichard Perrachon, del ciento por ciento de las acciones de la sociedad Spice Investments Mercosur (“Spice”), compañía *holding* que posee 96,5% de la sociedad Lanin S.A. y 62,5% de la sociedad Grupo Disco de Uruguay S.A., las cuales son propietarias de forma directa e indirecta de las cadenas de supermercados que operan bajo las marcas Disco, Devoto y Géant, en la República de Uruguay, adquisición registrada por un valor de USD746 millones. De esta manera, Grupo Éxito amplía su actividad de *retail*, incursionando en mercados internacionales.

La filial textil Didetexco S.A. durante 2011 realizó ventas a la matriz por el monto de COP\$166.612 millones, y por arrendamientos le facturó la suma de COP\$7.912 millones.

Aclaremos que no existe ninguna otra operación que haya realizado la compañía en el año 2011, con sus filiales nacionales o extranjeras, que valga la pena resaltar en este informe.

Como representante legal de la compañía, certifico que no se realizaron operaciones con otras entidades o se tomaron o dejaron de tomar decisiones de importancia, por influencia e interés de las compañías subordinadas, que tuvieran una materialidad para ser reveladas en el presente informe de gestión.

Gobierno corporativo

A continuación enumeramos algunas prácticas que fomentan un ambiente de credibilidad y estabilidad entre todos los partícipes del mercado:

- Tres de los nueve miembros de la Junta Directiva de Almacenes Éxito S.A. tienen el carácter de independientes conforme a la ley. La gestión de esta Junta está soportada por tres comités especializados con reuniones periódicas: Comité de Auditoría, Comité de Compensación, Evaluación y Seguimiento del Código de Buen Gobierno y Comité de Expansión.
- A través del Comité de Compensación, Evaluación y Seguimiento del Código de Buen Gobierno, se realiza un seguimiento efectivo y responsable del Código de Buen Gobierno, adoptado en el 2003, y el cual ha sido actualizado según las recientes reformas estatutarias, las directrices internacionales y la normatividad vigente en Colombia.
- La Junta Directiva se rige por un reglamento que puede ser consultado en el sitio de Internet de la compañía.
- Las novedades, logros, nombramientos, aperturas, y en general la información relevante de Almacenes Éxito S.A. de interés, se publican, tanto en español como en inglés, y son actualizados de manera oportuna en www.grupoexito.com.co
- Como un ejercicio de transparencia, los resultados trimestrales y anuales, individuales y consolidados del Grupo Empresarial, se transmiten a la Superintendencia Financiera de Colombia, se comparten con los accionistas e inversionistas, con los medios de comunicación y son divulgados como información relevante para el mercado.
- En abril de 2011 se diligenció y publicó la encuesta de Mejores Prácticas Corporativas “Código País”, la cual revela las prácticas de buen gobierno implementadas por la organización.

El negocio inmobiliario realizó el lanzamiento de su nueva marca de centros comerciales “Viva”. Bajo este concepto se inició la construcción de dos complejos de comercio alrededor de los almacenes Éxito Laureles y Éxito Envigado.

Informe sobre los sistemas de control y revelación de la información financiera

La Administración de la compañía presenta bimestralmente a los miembros de Junta Directiva los estados financieros, indicadores e informes que se consideran importantes en su gestión; y los somete periódicamente a consideración del Comité de Auditoría. Es así como, en reunión realizada el 20 de febrero de 2012, el Comité de Auditoría consideró los estados financieros de propósito general, individuales, consolidados, sus anexos y demás documentos exigidos legalmente con corte a 31 de diciembre de 2011. Posteriormente, esta información fue presentada a los miembros de Junta Directiva, quienes impartieron su aprobación.

A su vez el revisor fiscal certificó en el ámbito de su competencia que los estados financieros y las operaciones de la compañía a 31 de diciembre de 2011, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

El Sistema de Control Interno de Almacenes Éxito S.A. en el año 2011 no presentó deficiencias que hayan impedido registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera de la compañía; no se presentaron fraudes que hayan afectado su calidad, ni cambios en la metodología de evaluación de la misma.

A continuación destacamos las principales actividades de control interno, realizadas durante la vigencia del 2011:

- Fortalecimiento del ambiente de control, mediante la integración del Código de Ética y sus principios de integridad, dignidad, equidad y transparencia; la comunicación y evaluación a los empleados del Manual de Conflicto de Intereses y Uso de Información

Privilegiada; la estructuración del Programa de Transparencia, y los esquemas de evaluación de clima organizacional y de desempeño de los equipos y empleados.

- Nuevas iniciativas de mejora a la administración de los riesgos de la organización, mediante la estructuración de una nueva área de Gestión Integral de Riesgos y Seguros.
- Estructuración de los servicios compartidos de la compañía con enfoque de eficiencia, productividad, excelencia, optimización, formalización y control de los procesos de la organización. En el marco de la informática y la tecnología se ha consolidado un esquema de gobierno para esta área, que incluye entre otras los Comités de Gobierno, Oficina de Proyectos (PMO) y avances en el Plan de Recuperación de Desastres para mejorar los niveles de disponibilidad de los sistemas críticos del negocio.
- Mecanismos formalizados de comunicación, que fluyen en todos los niveles de la organización, mediante los cuales se identifica, captura e intercambia con cada grupo de interés la información relevante.
- Programa de Autocontrol que cubre los riesgos más críticos y los controles claves.

La Dirección de Contraloría durante el 2011, en forma independiente y objetiva, realizó procesos de auditoría enmarcados en el plan anual y consultorías a los requerimientos de la organización enfocados en la mejora de los procesos de gobierno, riesgo y control. Los resultados de estas evaluaciones permitieron concluir que no se identificaron deficiencias materiales o significativas que pongan en riesgo la efectividad del

Son los **35.639** empleados directos los que hacen posible el éxito del Éxito en los corazones de los **67** municipios donde estamos presentes.

Sistema de Control Interno. Además, certifiqué que no se presentaron limitaciones en el acceso a los registros y a la información necesaria para la ejecución de las actividades de auditoría interna.

El Comité de Auditoría es independiente dentro de la organización y por medio de reuniones periódicas realiza seguimiento a la información financiera presentada por la Vicepresidencia Financiera y Administrativa; a la gestión de la Revisoría Fiscal; y a la actividad de Auditoría Interna, con monitoreo al plan anual, alcance y enfoque de la actividad, informes de los resultados obtenidos, y seguimiento a planes de acción definidos.

Por lo anterior, como Representante Legal, certifico que los sistemas de control y de revelación de información financiera establecidos en la sociedad, fueron verificados en su momento y que estos son suficientes y adecuados, cumpliendo de esta forma la normatividad vigente y asegurando que la información con corte al 31 de diciembre de 2011 entregada a nuestros accionistas es apropiada.

Sistema Integral para la Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo

Durante 2011 en Almacenes Éxito continuamos el fortalecimiento de las políticas y cultura de prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.

Dentro de nuestros esfuerzos por mitigar dicho riesgo, se realizaron capacitaciones a empleados de la compañía; presentamos los informes de gestión a la Junta Directiva; enviamos a la UIAF –Unidad de Información y Análisis Financiero– los diferentes reportes exigidos; aplicamos los lineamientos y directrices fijadas por la Junta Directiva en el Manual Sipla.

Así mismo, se ha continuado con la política de verificar, antes de realizar cualquier negociación con un nuevo proveedor, su presencia en las listas vinculantes para Colombia en delitos de lavado de activos o delitos conexos. En caso de que aparezcan, se decide no realizar ninguna contratación con él y se informa a la Junta Directiva y a la Administración.

Perspectiva jurídica

Cumplimiento de condicionamientos derivados de la Alianza celebrada con la Caja de Compensación Familiar Cafam (“Cafam”)

En el mes de febrero de 2011, la compañía realizó la venta de tres establecimientos de comercio a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., cumpliendo así la exigencia de la Superintendencia de Industria y Comercio, derivada de los condicionamientos establecidos por la alianza realizada entre Éxito y Cafam. El valor correspondiente a la venta de estos almacenes equivale a la suma de COP\$1.700 millones.

Venta de las acciones en la sociedad Cadena de Tiendas Venezolanas S.A. (“Cativen S.A.”)

De acuerdo con la venta realizada en el mes de noviembre de 2010 de las acciones que poseía la compañía en la Cadena de Tiendas Venezolanas S.A. (Cativen), informamos que a la fecha se han recibido USD72,4 millones, reflejando de esta manera un saldo por cobrar con corte a 31 de diciembre de 2011 de USD18,1 millones, el cual se estima será cancelado a finales del año 2012.

Aumento de capital

La Asamblea General de Accionistas, en su reunión extraordinaria del 6 de julio de 2011, aprobó el aumento del capital autorizado de la compañía. En consecuencia dicho capital asciende a la suma de COP\$5.300 millones, el cual se encuentra dividido en quinientos treinta millones (530.000.000) de acciones de valor nominal de COP\$10,00 cada una.

Emisión de acciones

En octubre de 2011 finalizó el proceso de emisión y colocación de acciones ordinarias de la compañía, la cual obtuvo excelentes resultados. Se ofrecieron y adjudicaron un total de 114.270.684 acciones con un precio de COP\$21.900 por acción, y fueron demandadas por el mercado 196.046.248 lo que asciende a 1,7 veces el monto de la emisión. El valor de las acciones adjudicadas fue de COP\$2.502.527 millones. Con los resultados de esta emisión, se realizó la adquisición de Disco y Devoto en Uruguay y con los fondos restantes se espera continuar ejecutando el plan de expansión y crecimiento del grupo en Colombia, y desarrollando los planes de internacionalización de la compañía en Latinoamérica.

Acuerdos significativos

En diciembre de 2011 la compañía suscribió con su matriz Casino Guichard Perrachon (“Casino”) un acuerdo en el que se regulan las condiciones a través de las cuales Casino tendría la opción de venderle a Éxito, y Éxito tendría la opción de comprarle a Casino, cualquier acción de las compañías uruguayas Grupo Disco S.A. (“Disco”) y Lanin S.A. (“Devoto”) que llegase a ser adquirida por Casino en virtud del ejercicio de la opción de venta que tienen los actuales accionistas minoritarios de dichas compañías. En el evento en que sean ejercidas las opciones anteriormente descritas, Éxito podría adquirir 29% de Disco y 3,5% de Devoto.

En cumplimiento de la Ley 603 de 2000, nos permitimos informar que la sociedad viene cumpliendo a cabalidad con las normas de propiedad intelectual. Es así como la administración de la compañía informa que la sociedad es titular de las marcas, nombres, enseññas, lemas y signos distintivos que utiliza en sus productos y servicios, o que está autorizada para su empleo en virtud de un contrato de licencia. El uso de productos de *software* se encuentra acorde con la legislación vigente.

Donaciones y campañas sociales

Durante el período estatutario 2011-2012 la compañía efectuó donaciones por valor de COP\$2.500 millones a personas, entidades o programas de beneficio común, y aportes a personas naturales o jurídicas en apoyo al fortalecimiento del ejercicio democrático en Colombia.

Eventos posteriores al cierre

Durante lo corrido del año 2012 no se han presentado acontecimientos posteriores a este informe que merezcan ser resaltados.

Nuestro plan en el 2012

Estamos orgullosos de iniciar el 2012 fortalecidos y listos para consolidar planes tan importantes como la internacionalización, una intensa expansión rentable con énfasis en ciudades intermedias y apuntalar el crecimiento de otros negocios complementarios como el *e-commerce*. Asimismo, seguiremos buscando un excelente desempeño comercial basado en nuestros negocios complementarios y en la innovación y exclusividad de los productos ofrecidos a nuestros clientes, al mismo tiempo que trabajaremos en la excelencia operacional y con mucho interés en el desarrollo del talento humano y en los importantes temas relacionados con la sostenibilidad.

Agradecimientos

Como ven, no solo nuestras ventas crecen. También se incrementa nuestro compromiso con el país, con los millones de colombianos que son nuestros clientes, con los niños que beneficiamos a través de nuestra fundación, con el entorno ambiental que queremos cuidar y con los 35.639 empleados directos que hacen posible el éxito del Éxito en los corazones de los habitantes de los 67 municipios donde estamos presentes. A todos, ¡muchas gracias!

Firmado

Junta Directiva

Arnaud Strasser
Nicanor Restrepo Santamaría
Luis Carlos Uribe Jaramillo
Jean Louis Bourquier
Yves Desjacques
Jean Duboc

Felipe Ayerbe Muñoz
(Miembro Independiente)

Guillermo Valencia Jaramillo
(Miembro Independiente)

Jaime Humberto López Mesa
(Miembro Independiente)

Y por
Gonzalo Restrepo López
Presidente

Estados financieros consolidados



Éxito Colina, Bogotá.

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Almacenes Éxito S.A. y Filiales

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Almacenes Éxito S.A. y sus filiales, que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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 mis exámenes 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 Éxito S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su situación financiera y los flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.



Luz Elena Rodríguez

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 25820-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Medellín, Colombia
21 de febrero de 2012

Certificación de estados financieros consolidados

Señores
Asamblea General de Accionistas de Almacenes Éxito S.A.
Envigado

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y 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 a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

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 veintiún (21) días del mes de febrero de 2012.



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T

Certificación de estados financieros Ley 964 de 2005

Señores
Asamblea General de Accionistas de Almacenes Éxito S.A.
Envigado

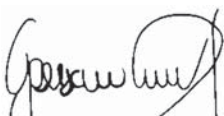
EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE LA MATRIZ ALMACENES ÉXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y sus filiales a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 veintiún (21) días del mes de febrero de 2012.

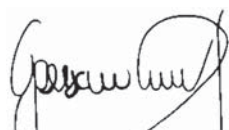


Gonzalo Restrepo López
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.

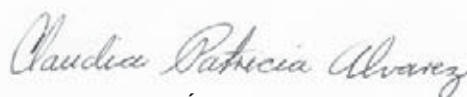
Balance general consolidado

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Activo	Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	1,487,540	516,325
Inversiones negociables	5	786,142	280,733
Deudores, neto	6	327,700	341,541
Inventarios, neto	7	994,501	840,909
Diferidos, neto	11	51,401	41,747
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3,647,284	2,021,255
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores, neto	6	37,401	51,745
Inversiones permanentes	8	84,154	62,702
Propiedades, planta y equipo, neto	9	2,265,785	2,149,780
Intangibles, neto	10	2,099,133	1,004,933
Diferidos, neto	11	343,459	231,268
Otros activos		285	285
Valorizaciones	12	1,330,894	1,118,480
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		6,161,111	4,619,193
TOTAL ACTIVO		9,808,395	6,640,448
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	4,512,991	4,638,809



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Pasivo y patrimonio de los accionistas	Notas	2011	2010
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	73,030	357,325
Proveedores	14	1,443,809	1,089,877
Cuentas por pagar	15	351,462	273,897
Impuestos, gravámenes y tasas	17	116,406	61,850
Obligaciones laborales	18	84,575	50,841
Pasivos estimados y provisiones	20	44,182	42,522
Diferidos, neto	11	311	-
Bonos	16	-	30,350
Otros pasivos	21	23,388	18,330
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2,137,163	1,924,992
PASIVO NO CORRIENTE			
Impuestos, gravámenes y tasas	17	96,965	-
Obligaciones laborales	18	558	575
Pasivo estimado pensiones de jubilación	19	17,720	16,844
Bonos	16	224,650	224,650
Diferidos, neto	11	21,980	15,168
Otros pasivos	21	62,118	42,795
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		423,991	300,032
TOTAL PASIVO		2,561,154	2,225,024
INTERÉS MINORITARIO		9,517	2,576
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 22	7,237,724	4,412,848
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		9,808,395	6,640,448
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	4,512,991	4,638,809

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



Luz Elena Rodríguez
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

Estado de resultados consolidado

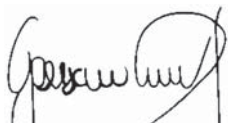
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2011	2010
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		8,390,801	7,154,028
Otros ingresos operacionales		453,909	356,051
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	24	8,844,710	7,510,079
COSTO DE VENTAS		(6,610,665)	(5,646,083)
UTILIDAD BRUTA		2,234,045	1,863,996
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Salarios y prestaciones sociales		(669,037)	(548,367)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(822,024)	(705,233)
Depreciaciones y amortizaciones		(319,662)	(291,932)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	25	(1,810,723)	(1,545,532)
UTILIDAD OPERACIONAL		423,322	318,464
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		164,537	83,204
Dividendos y participaciones		933	473
Gastos financieros		(157,771)	(124,913)
Otros ingresos y gastos no operacionales, neto	26	(7,553)	9,575
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO		146	(31,661)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERÉS MINORITARIO		423,468	286,803
PARTICIPACIÓN INTERÉS MINORITARIO		(566)	(81)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		422,902	286,722
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			
Corriente		(32,786)	(48,780)
Diferido		(661)	16,892
TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	17	(33,447)	(31,888)
UTILIDAD NETA		389,455	254,834
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	870.09*	764.50*

(*) Expresado en pesos colombianos

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)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Luz Elena Rodríguez
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

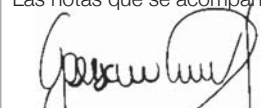
Estado de cambios en el patrimonio consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	Capital social	Superávit de capital	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	Total reservas						
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2009		3,338	2,254,019	7,857	325,276	19,266	8,741	1,419	362,559	539,546	147,302	15,795	836,268	4,158,827	
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2010 a marzo de 2011 sobre 333.174.004 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.													(79,961)	(79,961)	
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras					67,341				67,341		(67,341)			-	
Emisión de acciones por fusión	22	2	2,921											2,923	
Gastos asociados emisión de acciones 2009			(1,546)											(1,546)	
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados			22,451											22,451	
Efecto neto ajustes de consolidación												(1,928)		(1,928)	
Impuesto al patrimonio										(26,101)				(26,101)	
Asientos de eliminación por fusión										(191,718)		(6,887)	181,950	(16,655)	
Aumento en el superávit por valorización													100,004	100,004	
Utilidad neta a diciembre 31 de 2010	2										254,834			254,834	
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010		3,340	2,277,845	7,857	392,617	19,266	8,741	1,419	429,900	321,727	254,834	6,980	1,118,222	4,412,848	
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$75 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2011 a marzo de 2012 sobre 333.333.632 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.													(100,000)	(100,000)	
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras					163,575		(8,741)		154,834		(154,834)			-	
Diferencia en cambio inversión en el exterior	22		11,648											11,648	
Emisión de acciones	22	1,142												1,142	
Prima en colocación de acciones	22		2,553,877											2,553,877	
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados			11,743											11,743	
Efecto neto ajustes de consolidación												639		639	
Impuesto al patrimonio										(193,930)				(193,930)	
Aumento en el superávit por valorización													150,302	150,302	
Utilidad neta a diciembre 31 de 2011	2										389,455			389,455	
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011		4,482	4,855,113	7,857	556,192	19,266	-	1,419	584,734	127,797	389,455	7,619	1,268,524	7,237,724	

(*) Expresado en pesos colombianos

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)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



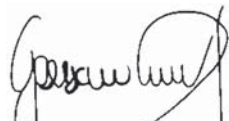
Luz Elena Rodríguez
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young
Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

Estado de cambios en la situación financiera consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2011	2010
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año		389,455	254,834
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9	213,342	206,844
Amortización de cargos diferidos		63,855	50,678
Amortización de intangibles		46,527	34,410
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto		(13,139)	(10,663)
Utilidad en venta de intangibles		(297)	(7,808)
Aumento (disminución) en impuesto diferido largo plazo		2,379	(10,206)
Disminución (aumento) de provisión de propiedades, planta y equipo, neto		(2,599)	317
Aumento de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	19	876	2,759
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto		(1,311)	(79,468)
Ajuste por diferencia en cambio con efecto en resultados de las inversiones en el exterior, neto		(25)	11,425
Amortización arrendamiento pagado por anticipado		169	201
Utilidad en venta de inversiones		-	(34,381)
Pérdida en venta de inversiones		995	2
Ajuste títulos de reducción de deuda		(5)	(11)
Amortización de la corrección monetaria diferida		(318)	(502)
Rendimiento de derechos fiduciarios		(7)	(17)
Interés minoritario		567	81
Utilidades fideicomisos		(3,270)	-
Dividendos y participaciones recibidas		(933)	(473)
Otros		2,142	3,627
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES		698,403	421,649
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto		46,445	29,140
Producto de la venta de diferidos largo plazo		-	114
Ingreso por venta de inversiones		165	171,000
Producto de la venta de intangibles		348	31,097
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	18	(17)	(158)
Emisión de acciones	22	1,142	1,377
Prima emisión de acciones	22	2,553,877	-
Aumento en otros pasivos largo plazo	21	19,323	1,065
Redención títulos de reducción de deuda		129	160
Traslado de activos a diferidos		-	1,145
Traslado del largo al corto plazo de bonos y papeles comerciales		-	(30,350)
Cesión de contratos		-	5,692
Diferencias en conversión de tasas con Uruguay		1,577	-
Capital de trabajo Spice Investments Mercosur S.A. a septiembre 30 de 2011		66,883	-
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS		3,388,275	631,931



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)

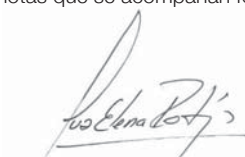


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2011	2010
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones		432,378	6,000
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos		229,597	238,496
Aumento de intangibles		1,045,889	21,506
Disminución en deudores no corriente		(15,528)	(7,743)
Aumento en activos diferidos no corriente		85,678	60,183
Dividendos decretados		100,000	79,962
Disminución de obligaciones financieras		-	283,664
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas no corriente	17	(96,965)	-
Impuesto al patrimonio		193,930	26,101
Traslado de deudores corto plazo a intangibles		11,181	-
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados		(11,743)	(22,452)
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS		1,974,417	685,717
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO		1,413,858	(53,786)
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
VARIACIONES EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible		971,215	120,215
Inversiones negociables		505,409	34,269
Deudores		(13,841)	110,717
Inventarios	7	153,592	34,626
Cargos diferidos	11	9,654	12,187
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE		1,626,029	312,014
VARIACIONES EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	284,295	(125,379)
Proveedores	14	(353,932)	(117,067)
Cuentas por pagar	15	(77,565)	(94,760)
Impuestos, gravámenes y tasas		(54,556)	26,268
Otros pasivos	21	(5,058)	(2,933)
Obligaciones laborales	18	(33,734)	(13,747)
Pasivos estimados		(1,660)	(7,832)
Papeles comerciales y bonos corto plazo		30,350	(30,350)
Diferidos		(311)	-
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE		(212,171)	(365,800)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO		1,413,858	(53,786)

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



Luz Elena Rodríguez
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

Estado de flujos de efectivo consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2011	2010
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	9,974,407	8,423,829
Pagado a proveedores	(7,239,996)	(6,240,543)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(675,585)	(532,310)
Pagado por gastos de administración	(79,055)	(71,253)
Pagado por gastos de ventas	(806,186)	(661,809)
Pagado por impuesto a las ventas	(178,386)	(156,207)
Pagado por impuesto de renta	(105,645)	(117,957)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	889,554	643,750
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(202,066)	(194,466)
Adquisición de cargos diferidos	(84,389)	(60,293)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	56,612	21,030
Adquisición de inversiones	(433,179)	(5,200)
Adquisición de intangibles	(1,045,821)	(12,114)
Ingreso por venta de intangibles	348	14,845
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(1,708,495)	(236,198)
Compras de inversiones negociables	(423,340)	(34,269)
Ingreso por venta de inversiones permanentes	107,700	34,228
Intereses recibidos	72,204	81,271
Dividendos y participaciones recibidas	933	473
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO (GENERADO) POR OTRAS INVERSIONES	(242,503)	81,703
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,950,998)	(154,495)
Préstamos recibidos	2,319,697	70,430
Pago de cuotas de capital préstamos	(2,539,022)	(206,104)
Dividendos decretados y pagados	(119,814)	(65,862)
Emisión de acciones	2,553,877	1,377
Intereses pagados por préstamos y bonos	(137,741)	(128,109)
Cancelación de bonos y papeles comerciales	(30,350)	-
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2,046,647	(328,268)
Ingresos de efectivo por otros conceptos	14,534	64,277
Salida de efectivo por pago de impuesto al patrimonio	(50,937)	(26,101)
Salida de efectivo por otros conceptos	(48,626)	(78,948)
Ingreso de efectivo de la filial Spice Investments Mercosur S.A.	69,462	-
Efecto conversión cuentas operacionales con la filial Spice Investments Mercosur S.A.	1,579	-
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(13,988)	(40,772)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	971,215	120,215
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	516,325	396,110
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1,487,540	516,325



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)



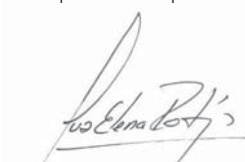
Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	389,455	254,834
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización corrección monetaria diferida	(317)	(501)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	213,342	206,844
Amortización de cargos diferidos	63,855	50,678
Amortización de intangibles	46,527	34,410
Amortización arrendamientos pagados por anticipado	169	201
Aumento de la amortización del cálculo actuarial	875	2,759
Ajuste arrendamientos pagados por anticipado	(1,349)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(13,138)	(10,663)
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(1,350)	(79,467)
Disminución (aumento) de provisión de propiedades, planta y equipo, neto	(2,599)	317
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior no controladas, neto	(25)	11,425
Utilidad en venta de inversiones	-	(34,381)
Pérdida en venta de inversiones	995	2
Utilidad en venta de intangibles	(297)	(7,808)
Variaciones en cuentas no operacionales	6,764	79,077
Gastos causados	482	102,199
Donaciones	2,695	2,217
Gravamen a los movimientos financieros	19,326	892
Disminución en inventario	(54,456)	(41,502)
Aumento en proveedores	191,613	60,759
Disminución (aumento) en obligaciones laborales	(7,664)	13,299
Intereses recibidos	(72,147)	(81,270)
Intereses pagados	137,954	128,109
Dividendos y participaciones recibidas	(933)	(473)
Impuesto al patrimonio	2,333	-
Impuestos por pagar	(33,144)	(57,575)
Interés minoritario	567	81
Cesión de contratos	-	5,692
Otros menores	21	3,595
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	889,554	643,750

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


Luz Elena Rodríguez

Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.

Tarjeta Profesional 25820-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

Notas a los estados financieros consolidados

A 31 de DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

NOTA 1. COMPAÑÍA MATRIZ Y SUS FILIALES

La sociedad Almacenes Éxito 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, a 31 de diciembre de 2011 tenía una participación de 54.77% en el capital accionario.

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 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, 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 Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., compañía filial, fue constituida mediante documento privado en septiembre 27 de 2010. Su objeto social es constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios.

Promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial todas aquellas actividades permitidas en Colombia o en el exterior de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado.

Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur - 139. El tér-

mino de duración de la sociedad es indefinido.

La sociedad Carulla Vivero Holding Inc. era una filial de Carulla Vivero S.A. que en virtud de la fusión pasó a ser filial de la matriz Almacenes Éxito S.A. La sociedad Carulla Vivero Holding Inc. fue constituida el 14 de septiembre de 2000 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, su objeto social es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble o inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

En el mes de septiembre de 2011 Almacenes Éxito S.A. adquiere la sociedad Spice Investments Mercosur S.A., sociedad anónima uruguaya, cerrada, con acciones nominativas. Su actividad principal es realizar inversiones en general, de conformidad con el artículo N° 47 de la Ley uruguaya 16.060, pudiendo desarrollar actividades relacionadas y vinculadas con inversiones en el país y en el exterior.

Spice Investments Mercosur S.A. es propietaria de las acciones de las siguientes empresas: 62.49% de Grupo Disco del Uruguay S.A., 47.25% de Larenco S.A., 7.10% de Lanin S.A. y 100% de Geant Inversiones S.A.

Grupo Disco del Uruguay S.A. es propietaria a su vez del 100% de Supermercados Disco del Uruguay S.A., 50% de Maostar S.A., 100% de Ameluz S.A. y 100% de Odaler S.A.

Larenco S.A., por su parte, es propietaria de 89.45% de Lanin S.A., la cual es propietaria del 100% de las acciones de Devoto Hermanos S.A.

Geant Inversiones S.A. es propietaria de 52.75% de las acciones de Larenco S.A.

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Montevideo, Avenida General José María Paz N° 1404.

Fusión con Carulla Vivero S.A.

Por medio de la escritura pública N° 5037 del 2 de septiembre de 2010 se protocolizó la fusión por absorción entre la matriz Almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A., la cual fue inscrita en el registro mercantil de Éxito que administra la Cámara de Comercio del Aburrá Sur y aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia según Resolución 1685 del 20 de agosto de 2010.

Como consecuencia de la fusión por absorción, Carulla Vivero S.A. fue disuelta sin liquidarse y sus activos, pasivos y patrimonio fueron integrados a la matriz Almacenes Éxito S.A.

NOTA 2. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de los estados financieros utilizados para la consolidación, 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.

En el caso de aquellas filiales en las que la matriz tiene el control conjunto o compartido, la matriz empleó el método de integración proporcional, conforme a lo indicado

en el numeral 6 del Capítulo Segundo del Título Primero de la Circular Externa 002 de 1998.

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.

Para la consolidación de los estados financieros de Spice Investments Mercosur S.A. fueron homologadas las políticas y principios adoptados en el Grupo Éxito, acorde a las normas contables colombianas, los principales ajustes realizados fueron por concepto de amortización del crédito mercantil y valorización de activos fijos.

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

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Almacenes Éxito S.A.	9,500,907	6,640,338	2,259,681	2,223,116	7,241,226	4,417,222	389,455	254,834
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A." (1)	167,910	161,997	40,768	47,530	127,142	114,467	3,002	1,354
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (2)	4,779	4,292	2	-	4,777	4,292	485	(508)
Carulla Holding Inc (3)	198	196	129	126	69	70	-	-
Spice Investments Mercosur S.A.	764,602	-	315,423	-	449,179	-	24,816	-
TOTALES (4)	10,438,396	6,806,823	2,616,003	2,270,772	7,822,393	4,536,051	417,758	255,680

(1) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2011 fueron \$168,008 y los gastos operacionales de administración y ventas como proporción de las ventas representaban 9.7%, la utilidad operacional para el año 2011 fue de \$5,222 y la utilidad neta ascendió a \$3,002.

(2) El porcentaje de participación de Almacenes Éxito S.A. en Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. a 31 de diciembre de 2011 ascendía al 100%.

(3) A partir del año 2011, Carulla Vivero Holding Inc. se encuentra consolidada en las cifras de la filial Almacenes Éxito S.A.

(4) Corresponde a la sumatoria de los estados financieros individuales sin las eliminaciones de las operaciones y saldos recíprocos.

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

	Cifras antes de la consolidación		Cifras después de la consolidación	
	2011	2010	2011	2010
Total activos	9,500,907	6,640,338	9,808,395	6,640,448
Total pasivos	2,259,681	2,223,116	2,561,154	2,225,024
Interés minoritario	-	-	9,517	2,576
Total patrimonio	7,241,226	4,417,222	7,237,724	4,412,848
Total resultados	389,455	254,834	389,455	254,834

Conciliación de la utilidad de la matriz y los resultados de sus filiales con la utilidad consolidada:

	2011	2010
Utilidad de Almacenes Éxito S.A.	389,455	254,834
Utilidad de Didetexco S.A.	3,002	1,354
Utilidad (pérdida) de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	485	(508)
Utilidad de Spice Investments Mercosur S.A.	24,816	-
	417,758	255,680
Método de participación Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	(485)	508
Método de participación Didetexco S.A.	(3,694)	(1,194)
Interés minoritario Didetexco S.A.	(180)	(81)
Utilidad no realizada en inventarios	872	(79)
Método de participación Spice Investments Mercosur S.A.	(24,816)	-
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	389,455	254,834

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 1º 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 1º 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 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.

Conversión de estados financieros

Los estados financieros de Spice Investments Mercosur S.A., domiciliada en Uruguay, se convierten a pesos colombianos con la tasa de cierre del año para las cuentas de activo y pasivo, con la tasa promedio mes para el estado de resultados y con la tasa histórica para el patrimonio.

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 solo 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.

En lo relativo a la inversión en la sociedad uruguaya Spice Investments Mercosur S.A., la tasa uruguaya certificada por el Banco Central del Uruguay, fue convertida al dólar estadounidense y este finalmente al peso colombiano, los efectos fueron registrados en las cuentas patrimoniales de la matriz y sus filiales en cumplimiento del Decreto 4918 de 2007.

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.

Disponible

Representan los recursos de liquidez inmediata con los que cuenta la matriz y sus filiales. Dentro del rubro se encuentran registrados los saldos en caja, los bancos y las corporaciones, además de los rubros pendientes de compensación por las diferentes redes bancarias.

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 cual se calcula cada mes por el método retail.

El inventario de mercancía fabricado por la matriz se contabiliza al costo, el cual se calcula a promedio ponderado.

El inventario de materiales, repuestos y accesorios de la matriz se contabiliza al costo, su valoración al cierre del año se realiza por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS), en el caso de la filial Didetexo S.A. 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 se registra una provisión para reconocer el valor de mercado de los inventarios.

Inversiones

1. 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.

a. 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.

b. 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.

2. 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.

a. 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 matriz registra las inversiones en sus subordinadas, inicialmente al costo ajustado por inflación a 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 esta 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.

b. Las inversiones permanentes de no controlantes

se contabilizan al costo que incluye ajustes por inflación a 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, sin perjuicio de que el saldo neto de la cuenta llegare a ser de naturaleza contraria, 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 ejercicio es contabilizado separadamente como valorización, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Hasta el momento de la venta en el año 2010, la inversión en Cativén S.A. se registró con base en el estudio de valores de la matriz elaborado a 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 solo 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 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 25% y 50% por turno adicional.

Por políticas internas, se conservarán las vidas útiles utilizadas por las empresas filiales del exterior.

Para el caso de la filial Spice Investments Mercosur S.A., se utilizan las siguientes vidas útiles de los activos:

- 5% y 10% para las construcciones y edificaciones.
- 10%, 20% y 50% para bienes muebles.
- 20% y 33% para equipos de computación y *software*.
- 10% y 20% para máquinas y equipos.
- 10% para vehículos.

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.

a. 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.

b. 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.

c. 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.

d. Valor presente o descontado, es el que representa el valor presente y/o actual 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, este 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 existen 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, el valor adicional pagado 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 adquirido se registra como un intangible y se amortiza mensualmente afectando el estado de resultados durante un plazo de 20 años.

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial según Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El crédito mercantil de Carulla se valora y es comparado contra el costo en libros con el fin de determinar si existe o no una pérdida de valor, en cumplimiento a la Circular Conjunta 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y su amortización se calcula de la siguiente manera:
 - 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.
 - b. **Programas para computador (software)**, se amortizan a tasas de 33% y 20% anual, dependiendo del propósito para el que se realice su adquisición.
3. **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 a 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.
4. **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.

Sobre el resultado del método de participación, la matriz no registró impuesto diferido pues lo consi-

dera una diferencia permanente, mientras no exista una expectativa de pago de dividendos.

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 la 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 corresponden a contratos SWAPs y Forwards.

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 la 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.

Proveedores y 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 unidad de 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.

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 reconocimiento contable a través de provisiones. El reconocimiento contable de los pasivos estimados se efectúa durante el período en que estos 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 número de acciones suscritas en circulación de la matriz al final del período, para 2011 de 447.604.316 (2010 - 333.333.632).

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 la 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 de 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 2010 han sido reclasificadas solo para efectos comparativos y no afectan el capital de trabajo.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2011 y 2010 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, 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 a 31 de diciembre de los años 2011 y 2010. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2011 fue de \$1,942.70* (2010 - \$1,913.98*).

(*) Expresado en pesos colombianos

Los estados financieros de Spice Investments Mercosur S.A., domiciliada en Uruguay, se convierten a pesos colombianos con la tasa de cierre del año para las cuentas de activo y pasivo, con la tasa promedio mes para el estado de resultados y con la tasa histórica para el patrimonio.

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:

	2011		2010	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
ACTIVO:				
Caja moneda extranjera	155,943	303	288,102	551
Bancos	24,696,742	47,978	1,263,710	2,419
Inversiones negociables	22,512,932	43,736	3,227,229	6,177
Deudores	3,252,977	6,320	72,071,054	137,942
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	50,618,594	98,337	76,850,095	147,089
TOTAL ACTIVO	50,618,594	98,337	76,850,095	147,089
PASIVO:				
Proveedores del exterior	52,174,070	101,358	28,436,860	54,427
Obligaciones financieras del exterior (*)	37,538,150	72,925	152,833,211	292,520
Cuentas por pagar	21,870,875	42,489	4,353,282	8,332
TOTAL PASIVO	111,583,095	216,772	185,623,353	355,279
POSICIÓN MONETARIA PASIVA NETA	(60,964,501)	(118,435)	(108,773,258)	(208,190)

(*) A 31 de diciembre de 2011 la matriz no tenía vigente ningún contrato SWAPs, estos fueron cancelados durante el año. En el 2010 incluye cobertura SWAPs para créditos por US\$114 millones y cobertura Forward por US\$36 millones.

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

	2011	2010
Ingresos financieros	122,599	101,835
Gastos financieros	(121,598)	(78,069)
Gasto operaciones con cobertura (*)	(7,344)	(20,540)
(GASTO) INGRESO FINANCIERO, NETO	(6,343)	3,226

(*) Corresponde al efecto de las operaciones de cobertura contratadas para cubrir las inversiones, proveedores del exterior y obligaciones financieras en moneda extranjera.

Se registró ajuste por diferencia en cambio de las inversiones en Carulla Vivero Holding Inc. y Locatel Panamá, así:

	2011	2010
Ingresos financieros	449	6,390
Gastos financieros	(424)	(17,815)
INGRESO (GASTO) NETO	25	(11,425)

El ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Spice Investments Mercosur S.A. fue registrado como superávit de capital por \$11,648.

NOTA 4. DISPONIBLE

A 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2011	2010
Bancos y corporaciones	1,030,453	451,269
Caja	457,087	65,056
TOTAL DISPONIBLE	1,487,540	516,325

Durante el año 2011 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$24,489 (2010 - \$9,882).

NOTA 5. INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían:

	2011	Tasa de interés	2010	Tasa de interés
Certificados de depósito a término	674,201	5.5% Efectiva	250,609	3.0%-4.0% Efectiva
Derechos fiduciarios	28,241	2.7% Efectiva	17,143	1.5% Efectiva
Inversiones en moneda extranjera	43,736	1.8% Efectiva	6,177	2.2% Efectiva
Inversión en bonos	27,559	7.9%-9.6% Efectiva	-	-
Inversiones en moneda nacional	12,405	6.75% Efectiva	-	-
Inversión en repos	-	-	6,804	1.5% Efectiva
TOTAL INVERSIONES NEGOCIABLES	786,142		280,733	

Durante el año 2011 la matriz registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$701 (2010 - \$2,353).

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

NOTA 6. DEUDORES, NETO

El saldo de deudores a 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
CORRIENTE:		
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 17)	118,545	61,726
Clientes	92,370	65,124
Provisión clientes	(5,235)	(3,161)
SUBTOTAL	205,680	123,689
DEUDORES VARIOS:		
Geant International (1)	35,163	138,578
Bonos promocionales (2)	19,070	15,473
Fondo de empleados	18,255	15,672
Concesionarios	16,476	14,148
Por venta de activos fijos – bienes inmuebles (3)	11,974	24,972
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (4)	6,338	36,918
Anticipos a contratistas, proveedores y gastos de viaje	5,943	1,233
Intereses	3,614	629
Casa matriz	72	72
Otros deudores (5)	40,278	39,443
Provisión cuenta por cobrar (1)	(35,163)	(69,286)
SUBTOTAL DEUDORES VARIOS	122,020	217,852
TOTAL DEUDORES CORRIENTE	327,700	341,541
NO CORRIENTE:		
Fondo de empleados	21,237	25,230
Anticipos compras activos fijos y contratistas (6)	7,650	17,602
Por venta de activos fijos – bienes inmuebles (7)	6,274	7,872
Otros deudores varios	2,240	1,041
TOTAL DEUDORES NO CORRIENTE	37,401	51,745
TOTAL DEUDORES, NETO	365,101	393,286

- (1) Corresponde a la última cuota de la venta de la inversión en Cativén S.A. que será exigible en noviembre de 2012, esto permitió revertir provisiones por \$32,974 (Ver nota 26) dejando provisionado al 100% sólo el valor correspondiente a esta última cuota. Durante el año 2011 la matriz y sus filiales recibieron abonos por \$101,679, los cuales estaban provisionados y por lo tanto se realizó el reintegro de la provisión correspondiente.
- (2) Hace referencia a la cuenta por cobrar por los convenios con las principales cajas de compensación del país, al igual que con numerosos fondos de empleados de empresas del sector público y privado de nuestra economía.
- (3) Para el año 2011 comprende \$5,688 por la venta del lote Marbella en la ciudad de Cartagena, \$3,461 por la venta del lote Sime-sa en la ciudad de Medellín, sector Ciudad del Río, \$1,188 de la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia, \$520 por la venta del local Floresta en la ciudad de Bogotá, \$284 por la obra civil del Éxito Rionegro en Antioquia, \$232 por la venta de derechos fiduciarios al patrimonio autónomo del Centro Comercial San Pedro Plaza en Neiva y otros por \$601.
- (4) Comprende conceptos asociados a la operación del negocio de la Tarjeta Éxito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en enero y febrero de 2012.
- (5) Para el año 2011 los otros deudores comprende: \$8,933 por convenios de ventas empresariales, \$3,662 por embargos judiciales, \$3,567 por reclamaciones de impuestos (IVA y aranceles por precios indicativos en importaciones), \$2,897 por reexportación, \$2,432 por préstamos a empleados, \$2,092 por préstamos a Cooperativas de Empacadores, \$1,697 por anticipos a jubilados, \$906 por arrendamientos debido a la compra de Uruguay, \$707 por la operación de recaudos de servicios públicos, \$169 Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín) y otros menores por \$13,216 (de los cuales \$8,492 fueron registrados en Spice Investments Mercosur S.A.).
- (6) 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 2012, sin embargo son clasificadas a largo plazo de acuerdo con su propósito final que es la adquisición de activos fijos.
- (7) 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.

Durante el año 2011 la matriz y sus filiales registraron castigos de cartera por \$310 e incluyeron recuperación por \$32,049 generados principalmente por la provisión de la cartera de Geant International (2010 - \$65,786).

Los deudores largo plazo en la matriz y sus filiales se recuperarán de la siguiente manera:

Año	Anticipos compras activos fijos y contratistas	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Éxito S.A.	Deudores varios por venta de activos fijos-bienes inmuebles	Otros deudores varios	Total
2013	-	3,996	2,375	-	6,371
2014	-	3,516	2,375	-	5,891
2015	-	2,760	1,524	-	4,284
2016	-	1,822	-	-	1,822
2017	-	1,584	-	-	1,584
2018 en adelante	7,650	7,559	-	2,240	17,449
TOTAL	7,650	21,237	6,274	2,240	37,401

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

A 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2011	2010
Mercancías para la venta	965,641	802,819
Inventarios en tránsito	27,031	21,185
Producto terminado	6,025	6,584
Materiales, repuestos, accesorios y empaques	24,189	24,107
Productos en proceso	13,479	10,822
Materias primas	8,441	8,989
Provisión para protección de inventarios	(50,305)	(33,597)
TOTAL INVENTARIOS, NETO	994,501	840,909

NOTA 8. INVERSIONES PERMANENTES

Los saldos a 31 de diciembre de las inversiones permanentes comprendían:

Ente económico	2011								2010
	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	Valor en libros	Valorización (Ver nota 12)	Desvalorización (Ver nota 12)	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos	Valor en libros
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas									
Bonos Tuya S.A. (Antes Sufinanciamiento) (1)	-	-	74,500	-	-	-	74,500	-	54,500
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	Intrínseco	Diciembre	-	-	-	-	-	-	3,451
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Intrínseco	Diciembre	2,370	740	-	-	3,110	801	2,335
Fogansa S.A.	Intrínseco	Diciembre	1,000	-	(217)	-	783	-	1,000
Otras menores	-	-	327	35	-	(24)	338	-	644
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Diciembre	240	-	(196)	-	44	-	240
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Diciembre	26	46	-	-	72	-	26
Spice Investments Mercosur S.A.	-	-	4,340	-	-	-	4,340	-	-
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas									
Bonos de Solidaridad para la Paz (2)			1,375	-	-	-	1,375	-	1,375
SUBTOTAL INVERSIONES DE RENTA VARIABLE			84,178	821	(413)	(24)	84,562	801	63,571
Provisión para protección de inversiones			(24)	-	-	-	-	-	(869)
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES			84,154	821	(413)	(24)	84,562	801	62,702

(1) Bonos emitidos por Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento) como parte del acuerdo de publicidad compartida con la matriz por la Tarjeta Éxito, por un valor nominal de \$74,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

(2) Bonos de Solidaridad para la Paz son títulos a la orden emitidos por el Estado con plazo de siete años y que devengan un rendimiento anual equivalente al 110% del PAAG. Los rendimientos registrados en el año 2011 ascendieron a \$52 (2010 - \$49). 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 Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento) los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de publicidad compartida por la Tarjeta Éxito.

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	
			2011	2010	2011	2010
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	-	1.496.328.719	-	19.47
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	212.169	212.169	5.64	5.64
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Comercio	Ordinarias	20.000	20.000	20.00	20.00
Fogansa S.A.	Ganadería	Ordinarias	500.000	500.000	0.89	0.89
Maostar S.A.	Tenedora de inmuebles	Ordinarias	55.000	-	50.00	-
Paynel S.A.	Agencia de viajes	Ordinarias	7.000.000	-	50.00	-
Ferosan S.A.	Sin actividad	Ordinarias	90.505	-	100.00	-
Aljuba S.A.	Sin actividad	Ordinarias	95.394	-	100.00	-
Almirez S.A.	Sin actividad	Ordinarias	95.376	-	100.00	-
Deira S.A.	Sin actividad	Ordinarias	110.479	-	100.00	-
Bedal S.A.	Sin actividad	Ordinarias	55.370	-	49.00	-
Falaris S.A.	Sin actividad	Ordinarias	90.400	-	100.00	-

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

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco a 31 de diciembre de 2011, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2011 y se comparó con el valor registrado en libros a 31 de diciembre de 2011, con el fin de determinar su valorización o desvalorización.

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

Objeto social:

Predios del Sur S.A. "En liquidación", 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. El 17 de diciembre de 2009, en el libro 9 bajo el N° 18157 en la Notaría 25 de Medellín, se aprobó la disolución de la sociedad, la cual fue liquidada en marzo de 2011.

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.

Las inversiones en las compañías Maostar S.A., Paynel S.A., Ferosan S.A., Aljuba S.A., Almirez S.A., Deira S.A., Bedal S.A. y Falaris S.A. (las últimas seis inactivas), proceden de la filial Spice Investments Mercosur S.A. y aunque se tiene participación mayor a 50% de su patrimonio no se tiene control, pues el mismo es compartido.

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 superiores al 10% a octubre 31 de 2011 y noviembre 30 de 2010, respectivamente:

Sociedad	Activos		Pasivos		Patrimonio		Resultados		Ingresos operacionales	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	-	13,280	-	2	-	13,278	-	975	-	4,282
Automercados de la Salud S.A. Panamá	16,667	14,161	1,118	1,043	15,549	13,118	5,780	1,941	424	2,028
TOTALES	16,667	27,441	1,118	1,045	15,549	26,396	5,780	2,916	424	6,310

NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

	2011			2010		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (*)	1,800,679	(648,986)	1,151,693	1,602,641	(516,829)	1,085,812
Terrenos	498,915	-	498,915	487,811	-	487,811
Maquinaria y equipo	832,347	(573,369)	258,978	756,588	(475,004)	281,584
Equipo de oficina	630,045	(439,035)	191,010	497,181	(344,985)	152,196
Construcciones en curso	123,597	-	123,597	94,106	-	94,106
Equipo de computación y comunicación	250,059	(192,601)	57,458	256,245	(200,696)	55,549
Equipo de transporte	39,662	(32,760)	6,902	37,540	(28,710)	8,830
Armamento de vigilancia	58	(44)	14	58	(38)	20
SUBTOTAL	4,175,362	(1,886,795)	2,288,567	3,732,170	(1,566,262)	2,165,908
Provisión propiedades, planta y equipo	-	(22,782)	(22,782)	-	(16,128)	(16,128)
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	4,175,362	(1,909,577)	2,265,785	3,732,170	(1,582,390)	2,149,780

(*) Durante el año 2011 la matriz realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
Pomona Oviedo	Medellín	11,486	5,458	6,028
Lote Funza	Funza	4,032	2,356	1,676
Cedi Vía 40	Barranquilla	6,800	5,131	1,669
Lote Simesa	Medellín	6,923	5,273	1,650
Vivero Centro	Barranquilla	1,500	1,000	500
Porción Lote Amarillo Crema	Cali	412	240	172
Locales Bulevar Suramérica 102 y 104	Medellín	220	196	24
Lote Marbella Manzana 11	Cartagena	5,688	5,688	-
Lote Manizales Bavaria	Manizales	5,374	5,562	(188)
TOTAL (VER NOTA 26)		42,435	30,904	11,531

La depreciación cargada a resultados durante el año 2011 ascendió a \$213,342 (2010 – \$206.844).

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

Los bienes de la compañía se encuentran cubiertos con pólizas de seguros.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A 31 de diciembre, el resumen de las valorizaciones y provisiones de los activos que de acuerdo con la política se les hacen avalúos, es el siguiente:

1. Con valorización

Clase	2011			2010		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 12)	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 12)
Terrenos y edificaciones	2,717,977	1,538,995	1,178,982	2,395,121	1,407,125	987,996
Maquinaria y equipo	211,412	130,683	80,729	261,756	189,177	72,579
Equipo de oficina	106,295	68,205	38,090	101,909	78,703	23,207
Equipo de cómputo	15,594	7,497	8,097	21,863	14,863	7,000
Equipo de transporte	5,887	2,611	3,276	8,968	4,514	4,454
TOTAL VALORIZACIÓN	3,057,165	1,747,991	1,309,174	2,789,617	1,694,382	1,095,236

2. Con provisión

Clase	2011			2010		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	61,698	84,179	(22,481)	52,755	68,347	(15,592)
Maquinaria y equipo	624	873	(249)	3,933	4,419	(486)
Equipo de cómputo	19	50	(31)	-	-	-
Equipo de oficina	552	573	(21)	-	-	-
Equipo de transporte	-	-	-	18	68	(50)
TOTAL PROVISIÓN	62,893	85,675	(22,782)	56,706	72,834	(16,128)

Los avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles de la matriz y sus filiales colombianas son realizados cada tres años de acuerdo con el artículo 64 del Decreto 2649 de 1993 "Principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia".

Para efectos de consolidación los bienes inmuebles de la filial Spice Investments Mercosur S.A. fueron valuados a 30 de septiembre de 2011, fecha de compra.

NOTA 10. INTANGIBLES, NETO

A 31 de diciembre el valor de los intangibles está representado en:

	2011			2010		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Spice Investments Mercosur S.A. (1)	1,028,061	(6,348)	1,021,713	-	-	-
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (2)	1,001,940	(108,866)	893,074	1,001,940	(78,643)	923,297
Crédito mercantil Spice Investments Mercosur S.A. (3)	161,449	(68,881)	92,568	-	-	-
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (4)	50,599	(12,384)	38,215	31,774	(10,624)	21,150
Marcas (5)	32,363	(6,259)	26,104	32,363	(4,143)	28,220
Otros derechos (6)	21,970	(827)	21,143	22,827	-	22,827
Crédito mercantil Home Mart	5,141	(1,480)	3,661	5,141	(370)	4,771
Crédito mercantil, otros (7)	14,034	(11,433)	2,601	14,034	(9,384)	4,650
Derechos en acciones	54	-	54	18	-	18
TOTAL INTANGIBLES, NETO	2,315,611	(216,478)	2,099,133	1,108,097	(103,164)	1,004,933

- (1) El crédito mercantil registrado durante el 2011, corresponde al exceso patrimonial pagado por la matriz en la adquisición de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A. por \$1,028,061 (incluye todos los costos incurridos por la matriz en la compra de dicha sociedad).
- (2) El crédito mercantil fue registrado durante el año 2007 y corresponde al exceso patrimonial pagado por la matriz en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$692,101 (incluye todos los costos incurridos por la matriz en la compra de dicha sociedad).
En el mes de diciembre del año 2009 la matriz adquirió el 22.5% adicional de la Sociedad Carulla Vivero S.A. registrando un crédito mercantil por \$306,159, en el 2010 se registraron \$3,680 adicionales.
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.
Se realizó valoración para corroborar que no ha perdido valor, de acuerdo con la Circular Conjunta N° 011 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia).
- (3) El crédito mercantil en Spice Investments Mercosur S.A. corresponde al exceso patrimonial registrado a 31 de diciembre por la adquisición de las compañías del grupo: Lanin \$104,312, Devoto Hermanos S.A. \$2,899 y Grupo Disco Uruguay S.A. \$54,238.
- (4) En el año 2010 la matriz constituyó el Patrimonio Autónomo Centro Comercial San Pedro I y II en la ciudad de Neiva por \$26,998 (2010 - \$16,436) y otros por \$11,217 (2010 - \$4,714).
- (5) Incluye las marcas Surtimax y Merquefácil, recibidas de la fusión con Carulla Vivero S.A.
- (6) Incluye valores pagados por compras de establecimientos por \$15,636, derechos Tesoro etapa 3 por \$2,268 (2010 - \$1,457) y otros por \$3,239 (2010 - \$1,952).
- (7) Incluye los créditos mercantiles Merquefácil, Carulla entre otros, recibidos de la fusión con Carulla Vivero S.A.

NOTA 11. DIFERIDOS, NETO

Los diferidos a 31 de diciembre comprendían:

	2011			2010		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:						
Seguros	12,492	-	12,492	8,654	-	8,654
Arrendamientos	2,938	-	2,938	1,829	-	1,829
Publicidad	2,073	-	2,073	64	-	64
Otros	1,066	-	1,066	-	-	-
Mantenimiento	927	-	927	1,013	-	1,013
SUBTOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	19,496	-	19,496	11,560	-	11,560
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	31,905	-	31,905	30,187	-	30,187
SUBTOTAL DIFERIDO CORRIENTE	51,401	-	51,401	41,747	-	41,747
CARGOS DIFERIDOS:						
Mejoras a propiedades ajenas (1)	445,976	(259,338)	186,638	251,049	(133,107)	117,942
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17) (2)	109,172	-	109,172	67,431	-	67,431
Programas para computador (3)	167,068	(135,137)	31,931	140,878	(110,761)	30,117
Arrendamientos (4)	9,759	-	9,759	8,579	-	8,579
Corrección monetaria diferida	19,331	(15,962)	3,369	19,331	(14,722)	4,609
Cálculo actuarial diferido	2,590	-	2,590	2,590	-	2,590
SUBTOTAL DIFERIDO NO CORRIENTE	753,896	(410,437)	343,459	489,858	(258,590)	231,268
TOTAL DIFERIDO EN EL ACTIVO	805,297	(410,437)	394,860	531,605	(258,590)	273,015
PASIVO:						
Ingreso diferido intereses por financiación	311	-	311	-	-	-
SUBTOTAL DIFERIDO CORRIENTE	311	-	311	-	-	-
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	16,742	-	16,742	8,371	-	8,371
Corrección monetaria diferida	29,480	(24,242)	5,238	29,480	(22,683)	6,797
SUBTOTAL DIFERIDO NO CORRIENTE	46,222	(24,242)	21,980	37,851	(22,683)	15,168
TOTAL DIFERIDO EN EL PASIVO	46,533	(24,242)	22,291	37,851	(22,683)	15,168

- (1) Las mejoras en propiedades ajenas comprenden las adecuaciones realizadas por Spice Investments Mercosur S.A. por valor de \$133,891, más las mejoras efectuadas por la matriz por \$312,085.
- (2) El impuesto de renta diferido no corriente incluía los impuestos de renta diferidos de la matriz por \$66,133 y Spice Investments Mercosur S.A. por valor de \$43,039.
- (3) En el año 2011 la matriz y sus filiales adquirieron programas de computador para su programa de expansión por valor de \$19,060.
- (4) En el año 2011 se incluía pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Éxito San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,846 (2010 - \$2,497) y Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$913 (2010 - \$1,082).

NOTA 12. VALORIZACIONES

A 31 de diciembre el resumen de las valorizaciones fue el siguiente:

	2011			2010		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones (Ver nota 9)	1,178,982	-	1,178,982	987,996	-	987,996
Bienes muebles (Ver nota 9)	130,192	-	130,192	107,240	-	107,240
Derechos fiduciarios	21,130	-	21,130	23,076	-	23,076
Inversiones	1,003	(413)	590	363	(195)	168
TOTAL VALORIZACIONES	1,331,307	(413)	1,330,894	1,118,675	(195)	1,118,480

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos a 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2011					2010	
		Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	Valor en libros	Tasa de interés
CORTO PLAZO								
Tarjetas de crédito	Bancolombia	105	-				31	
TOTAL PRÉSTAMO MONEDA NACIONAL		105	-				31	
Cartas de crédito	BBVA	1,892	-				-	
	HSBC	608	-				-	
	Santander	496	-				-	
	ACAC	59	-				-	
	Marketing	17	-				-	
Préstamo moneda extranjera	JP Morgan	-	-				137,806	Libor 90 + 1.75
	Citibank	-	-				5,981	Libor 180 + 0.70
	Bancolombia	-	-				80,387	Libor 180 + 0.70
	Bancolombia	-	-				49,764	Libor 180 + 2.4
	Bancolombia	31,083	348	Libor 120 + 3.61	Enero 12 de 2012	Pagaré	19,140	Libor 180 + 2.4
	Banco de Bogotá	38,854	412	Libor 120 + 3.4	Enero 12 de 2012	Pagaré	-	-
Operación de cobertura SWAP	Citibank (*)	-	-				39,976	
	Bancolombia (*)	-	-				24,799	
Operación de cobertura Forward	Bancolombia	-	-				(559)	
	Fiduciaria Corficolombiana	(3)	-				-	
	Helm Bank S.A.	(81)	-				-	
TOTAL PRÉSTAMOS MONEDA EXTRANJERA		72,925	760				357,294	
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS		73,030	760				357,325	

(*) Instrumentos financieros derivativos – SWAPs.

En enero de 2007 la matriz recibió el desembolso del crédito sindicado contratado con JP Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un primer tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento el cual fue pagado durante el año 2010 y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año y terminándose de amortizar en el segundo semestre de 2011.

Adicionalmente a este crédito, en el año de 2011 se tenían dos créditos más en moneda extranjera, uno con Bancolombia por US\$42 millones con vencimiento en mayo de 2011 y otro con Citibank por US\$3,1 millones con vencimiento final en junio de 2011.

En el 2011 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 matriz por \$8,183 llevando al estado de resultados un gasto por \$3,560 en la fecha de vencimiento de cada tramo del SWAP.

A 31 de diciembre de 2011 la matriz no tiene vigente ningún contrato SWAP.

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

NOTA 14. PROVEEDORES

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

	2011	2010
Nacionales	1,342,450	1,035,449
Del exterior	101,359	54,428
TOTAL PROVEEDORES	1,443,809	1,089,877

NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR

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

	2011	2010
DIVIDENDOS POR PAGAR (1)	1,006	20,715
ACREEDORES VARIOS:		
Costos y gastos por pagar	206,031	155,605
Contratistas	53,618	30,096
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	33,564	27,847
Retención en la fuente por pagar	50,968	21,091
Aporte Ley de Seguridad Social y Parafiscales (2)	797	15,182
Otros acreedores varios	5,478	842
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura	-	2,519
SUBTOTAL ACREEDORES VARIOS	350,456	253,182
TOTAL CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	351,462	273,897

(1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2011, se decretó un dividendo de \$75 (*) trimestrales por acción, pagadero en cuatro cuotas, siendo exigible el sexto (6°) y el décimo (10°) día hábil de los meses de abril, julio y octubre de 2011 y enero de 2012.

(*) Expresado en pesos colombianos.

(2) Incluye los valores a pagar por conceptos de Ley de Seguridad Social y Parafiscales a 31 de diciembre del 2011 y 2010.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la matriz y sus filiales cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social y Parafiscales.

La matriz y sus filiales no poseen cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 16. BONOS

Mediante Resolución N° 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la matriz Almacenes Éxito 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
Fecha de vencimiento	26.04.2013
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

En el prospecto de colocación de bonos ordinarios 2006 la matriz 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 N° 0335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), Carulla Vivero S.A. (empresa absorbida por Almacenes Éxito en 2010) 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
Forma de pago:	Al vencimiento
Fecha de vencimiento	05.05.2015
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

En la Asamblea general de tenedores de bonos de Carulla Vivero celebrada el 18 de junio de 2010 en la ciudad de Bogotá, fue aprobado el cambio de emisor de estos bonos quedando a nombre de Almacenes Éxito S.A.

A 31 de diciembre de 2011 los valores en el mercado fueron los siguientes:

Fecha de emisión	Valor	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
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	224,650			

En el año 2011 fueron cancelados intereses y el capital de la emisión de los bonos que vencieron el 26 de abril. Durante este año la matriz cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos, un total de \$22,859 (2010 - \$20,134). A 31 de diciembre de 2011 se registraron intereses causados por pagar de \$3,846 (2010 - \$3,632).

NOTA 17. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2011	2010
Impuesto de renta y complementarios	(86,905)	(55,675)
Sobrantes en liquidación privada de impuesto filial Spice Investments Mercosur S.A.	(7,412)	-
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(3,723)	(3,835)
Retenciones en la fuente por cobrar de industria y comercio	(2,445)	(2,179)
Impuesto sobre las ventas a favor y retenciones de IVA	(11,793)	(37)
Anticipo impuesto al patrimonio de la filial Spice Investments Mercosur S.A.	(6,256)	-
Anticipo impuesto por constitución de sociedades	(11)	-
INCLUIDOS EN EL ACTIVO CORRIENTE (VER NOTA 6)	(118,545)	(61,726)
Impuesto de renta por pagar de la filial Spice Investments Mercosur S.A.	5,286	-
Impuesto al patrimonio por pagar corriente	58,822	-
Impuesto sobre las ventas por pagar	31,820	37,619
Impuesto de industria y comercio y predial	20,398	24,148
Cuotas de fomento	80	83
INCLUIDOS EN EL PASIVO CORRIENTE	116,406	61,850
IMPUESTO AL PATRIMONIO NO CORRIENTE	96,965	-
TOTAL IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS, NETO	94,826	124

El activo corriente estimado por impuesto sobre la renta y complementarios a 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
PASIVO - PROVISIÓN DEL AÑO	32,786	48,780
Ajuste provisión períodos anteriores	7,186	(692)
TOTAL PASIVO IMPUESTO DE RENTA	39,972	48,088
Menos anticipos	(12,211)	(4,170)
Menos retención en la fuente	(109,380)	(99,593)
TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS POR COBRAR (*)	(81,619)	(55,675)

(*) Este valor se compone de \$86,905 registrados en el activo corriente y \$5,286 registrados en el pasivo corriente, correspondientes a la filial Spice Investments Mercosur S.A.

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

	2011	2010
SALDO AL INICIO DEL AÑO	(89,247)	(72,355)
SALDO AL INICIO DEL AÑO DE LA FILIAL SPICE INVESTMENTS MERCOSUR S.A.	(35,695)	-
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
Gastos provisionados no deducibles	(8,503)	(12,330)
Provisión de inventarios no deducible	(15,971)	(10,236)
Impuestos no deducibles en vigencia actual	(8,100)	(6,323)
Ajuste al gasto depreciación - diferencia contable y fiscal	634	865
Utilización de pasivos provisionados deducibles	12,882	7,416
Utilización provisión de inventarios deducible	10,236	7,150
Impuestos deducibles	5,962	6,059
Impuesto diferido por cobrar pérdidas fiscales Spice Investments Mercosur S.A.	(7,290)	-
Amortización / Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (1)	2,440	(17,864)
Impuesto diferido por pagar deducción amortización crédito mercantil	8,371	8,371
MOVIMIENTO NETO DEL AÑO	661	(16,892)
AJUSTE POR CONVERSIÓN DE MONEDA	(54)	-
SALDO AL FINAL DEL AÑO (2)	(124,335)	(89,247)

(1) El movimiento del año 2011 corresponde a 33% de la amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida ordinaria por \$11,713 de la matriz y su filial Didetexco S.A. y a 33% del mayor exceso de renta presuntiva del año 2010 por \$4,320 de la matriz; el movimiento del 2010 corresponde al 33% del exceso de renta presuntiva sobre renta líquida ordinaria por \$52,969 y a 33% de \$1,164, ajuste al exceso de renta presuntiva del año 2009 de la matriz y su filial Didetexco S.A., de acuerdo con la declaración de renta.

(2) Incluido en el balance así:

	2011	2010
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	(31,905)	(30,187)
Activo no corriente		
Diferidos, neto (Ver nota 11)	(109,172)	(67,431)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	16,742	8,371
TOTAL	(124,335)	(89,247)

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

	2011	2010
UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	422,902	286,722
Más:		
Pérdida en retiro de construcciones y venta de inversiones	-	6,616
Provisión de inversiones	11	-
Provisión de otros activos	526	71,562
Gastos no deducibles por pasivos provisionados	13,131	22,947
Provisión de merma desconocida	48,398	31,017
Gravamen a los movimientos financieros	14,495	669
Gasto provisión industria y comercio y predial	24,544	20,183
Gastos no deducibles	6,269	12,250
Recuperación depreciación en venta de activos fijos	5,984	4,818
Diferencia en cambio de la Spice Investments Mercosur S.A.	11,648	-
Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,322	3,347
Reintegro de deducción por inversión de activos fijos productivos	639	1,203
Gasto método de participación Didetexco S.A.	-	508
Efecto filiales	82,218	1,354
Menos:		
Retiro de utilidad en venta de activos fijos para declarar por ganancias ocasionales	(11,173)	(44,407)
Recuperación de provisión de activos (*)	(37,078)	(85,284)
Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(28,481)	(31,620)
Pagos del año de industria y comercio y predial	(20,242)	(18,362)
Deducción crédito mercantil adicional a lo contable	(147,460)	(155,094)
Provisión de inventarios del año anterior, deducible en el año actual	(33,958)	(22,088)
Ajustes fiscales de la filial Spice Investments Mercosur S.A.	(64,558)	-
Ingreso por método de participación de resultados	(28,995)	-
Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(52)	(50)
Otros ingresos no gravables	(2,766)	(491)
Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(76,000)	(51,452)
Amortización excesos de renta presuntiva años anteriores	(11,713)	-
Compensación de pérdidas fiscales de años anteriores	(73,984)	-
TOTAL RENTA LÍQUIDA ORDINARIA	95,627	54,348

(*) En el 2011 se registró recuperación de provisión de Cativén S.A. por valor de \$32,974 (2010 - \$79,520), recuperación de provisión de Predios del Sur S.A. "en liquidación" por valor de \$857 (2010 - \$451), recuperación de provisión de contratos en construcción en 2011 por \$0 (2010 - \$3,692), recuperación de provisión activos fijos por \$2,621 (2010 - \$1,142), recuperación de provisión de otras inversiones por \$626 (2010 - \$479).

Las ganancias ocasionales para efectos fiscales de la matriz fueron las siguientes:

	2011	2010
Precio de venta de activos fijos inmuebles vendidos (poseídos por más de dos años)	42,214	13,497
Precio de venta de activos fijos muebles vendidos	2,633	3,001
Precio de liquidación / venta de las inversiones liquidadas / vendidas	2,455	170,999
TOTAL PRECIO DE VENTA	47,302	187,497
Costo fiscal de activos fijos inmuebles vendidos	(36,815)	(9,020)
Costo fiscal de activos fijos muebles vendidos	(2,731)	(2,847)
Costo fiscal de las inversiones liquidadas / vendidas	(3,450)	(136,621)
TOTAL COSTO	(42,996)	(148,488)
GANANCIAS OCASIONALES GRAVABLES	4,306	39,009
IMPUESTO A GANANCIAS OCASIONALES	1,421	12,873

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2011	2010
Patrimonio líquido a 31 de diciembre del año anterior	3,500,301	3,952,907
Menos patrimonio líquido a excluir	(59,434)	(375,675)
PATRIMONIO LÍQUIDO BASE DE RENTA PRESUNTIVA	3,440,867	3,577,232
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	103,226	107,317
Renta líquida ordinaria	95,628	54,348
RENDA LÍQUIDA GRAVABLE (*)	95,628	107,317
Impuesto de renta antes de ganancias ocasionales (33%)	32,165	35,415
Impuesto sobre ganancias ocasionales	1,421	12,873
Descuento tributario por inversión en compañías ganaderas	(800)	(200)
TOTAL PASIVO CORRIENTE POR IMPUESTO DE RENTA	32,786	48,088
Gasto impuesto de renta corriente	32,786	48,088
Gasto impuesto de renta ajuste año anterior	-	692
Movimiento neto de impuestos diferidos	661	(16,892)
GASTO IMPUESTO DE RENTA	33,447	31,888

(*) Para el año 2011 la renta líquida gravable del grupo se conformó por la renta presuntiva de la matriz \$99,786, más la renta presuntiva de la filial Didetexco S.A. por \$3,440, menos la pérdida fiscal de la filial Spice Investments Mercosur S.A. por \$7,600 a la tarifa de 25%.

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

	2011	2010
PATRIMONIO CONTABLE A 31 DE DICIEMBRE	7,237,724	4,412,848
Más:		
Saneamiento de activos fijos netos y reajustes fiscales	187,263	187,847
Efecto filiales	578,066	116,213
Provisión de activos fijos (Ver nota 9)	22,782	16,128
Partidas fiscales de la filial Spice Investments Mercosur S.A.	191,527	-
Provisión de inversiones (Ver nota 8)	24	869
Pasivos estimados para gastos	35,600	43,241
Provisión de inventarios (Ver nota 7)	50,305	33,597
Impuesto diferido por pagar (Ver nota 11)	16,742	8,371
Amortización crédito mercantil	-	-
Provisión de industria y comercio	2,025	1,836
Reajustes fiscales de inversiones temporales	910	910
Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	1,552	3,242
Provisión de cuentas por cobrar clientes (Ver nota 6)	5,235	3,161
Provisión de cuentas por cobrar (Ver nota 6)	35,163	69,286
Método de participación de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	23	508
Menos:		
Valorizaciones de activos fijos (Ver nota 12)	(1,309,174)	(1,095,236)
Valorizaciones inversiones (Ver nota 12)	(590)	(168)
Impuesto diferido por cobrar (Ver nota 11)	(141,077)	(97,618)
Exceso de amortización fiscal de intangible sobre la contable	(252,848)	(105,389)
Eliminación método de participación Spice Investments Mercosur S.A.	(25,153)	-
Eliminación método de participación Didetexco S.A.	(25,192)	(17,236)
Amortización de diferidos por cargos capitalizados	(81,783)	(81,783)
Diferencia entre saldo a favor impuesto renta contable vs. fiscal	-	(327)
TOTAL PATRIMONIO LÍQUIDO	6,529,124	3,500,300

Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales aplicables a la matriz y sus filiales Didetexco S.A. y Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la matriz y sus filiales Didetexco S.A. y Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. estipulan que:

- a. La tasa de impuesto sobre la renta y del impuesto sobre ganancias ocasionales para los años 2011 y 2010 es de 33%.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. A partir del año gravable 2007 se eliminaron 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 2011 es 3.65%, (2010 - 2.35%) y tendrá efectos únicamente en el patrimonio fiscal.

e. A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es de 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 aun 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 dejen 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.

Con la Ley 1430 de diciembre 29 de 2010 se elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se consagra para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1° de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

La matriz podrá solicitar hasta el año 2017 el 40% de estas inversiones ya que el artículo 158-3 del Estatuto Tributario se encuentra incluido en el contrato de Estabilidad Jurídica consagrado en la Ley 963 de julio de 2005, firmado con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

f. A 31 de diciembre de 2009, la matriz y su filial Didetexco S.A. cuentan con una pérdida fiscal de \$80,845, por compensar y con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$150,317. 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 los años gravables 2011 y 2010, la matriz y sus filiales Didetexco S.A. y Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. establecieron su pasivo de impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva.

Las declaraciones tributarias de los años 2008 a 2010 y del impuesto al patrimonio de los períodos gravables 2010 y 2011 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales colombianas, excepto la declaración de renta del año 2009 de Carulla S.A. (filial hasta 2010) que se encuentra en firme por beneficio de auditoría. Los asesores tributarios y la administración de la matriz y su filial consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados a diciembre 31 de 2011.

Impuesto al patrimonio aplicable a la matriz y su filial Didetexco S.A. por los años gravables 2007 a 2010

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 (\$3,000).

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1° de enero de 2007 y la tarifa a 1.2%.

El impuesto para el año gravable 2010 asciende a la suma de \$26,101 (2010 - \$26,101), el cual fue registrado por la matriz y su filial Didetexco S.A. como menor valor de la revalorización del patrimonio.

Impuesto al patrimonio por el año gravable 2011

El gobierno nacional sancionó la Ley 1370 de diciembre 30 de 2009 e introdujo cambios en materia fiscal, creó el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 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 (\$3,000).

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1° de enero de 2011 y la tarifa es de 2.4% para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior a tres mil millones de pesos (\$3,000) sin que exceda de cinco mil millones de pesos (\$5,000) y de 4.8% para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior a cinco mil millones de pesos (\$5,000).

El impuesto al patrimonio para el año 2011 deberá pagarse en ocho cuotas iguales, durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014, dentro de los plazos que establezca el gobierno nacional.

El impuesto para el año gravable 2011 incluida la sobre tasa establecida en el Decreto 4825 de 2010 para la matriz y su filial Didetexco S.A. asciende a la suma de

\$193,930, el cual fue registrado por ambas compañías como menor valor de la revalorización del patrimonio.

Cambios del impuesto al patrimonio con la reforma tributaria de diciembre de 2010

El gobierno nacional sancionó la Ley 1429 de diciembre 29 de 2010 e introdujo cambios en materia de impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, a saber:

a. Aclaración de la base gravable a tener en cuenta para efectos de aplicación de la tarifa

Se modifica el artículo 296-1 del Estatuto Tributario aclarando que la tarifa del impuesto se aplica sobre la base gravable definida en el artículo 295-1, cuando el patrimonio líquido del contribuyente supere los topes de tres mil millones de pesos (\$3,000) y cinco mil millones de pesos (\$5,000) establecidos en la Ley 1370 de 2009.

b. Composición de la base gravable para efectos de determinar el impuesto a cargo de los contribuyentes

Se incluyen dos reglas que buscan controlar las disminuciones de los patrimonios base del impuesto:

1. Si el contribuyente llevó a cabo procesos de escisión durante el año 2010, deberá sumar los patrimonios de las sociedades escindidas y beneficiarias con el fin de calcular el impuesto a su cargo.
2. Si el contribuyente durante el año 2010 constituyó sociedades anónimas simplificadas, deberá sumar a su patrimonio, el patrimonio de los nuevos entes legales con el fin de determinar la base gravable del impuesto al patrimonio.

c. Algunas consideraciones adicionales con ocasión del Decreto de emergencia social 4825 de 2010

Con ocasión de la expedición del Decreto 4825 de 2010, se adoptaron las siguientes medidas adicionales para tener en cuenta:

1. La creación de un impuesto al patrimonio sobre patrimonios líquidos superiores a mil millones de pesos (\$1,000) y dos mil millones de pesos (\$2,000), a razón de 1% y 1.4%, respectivamente.
2. Se establece una sobretasa del 25% para los contribuyentes del impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009, para quienes la tarifa efectiva pasaría del 2.4% al 3% para patrimonios líquidos entre tres mil millones de pesos (\$3,000) y cinco mil millones de pesos (\$5,000) y de 4.8% a 6% para patrimonios líquidos superiores a cinco mil millones de pesos (\$5,000).

Impuestos aplicables a la filial Spice Investments Mercosur S.A.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a filial Spice Investments Mercosur S.A. estipulan que la tasa de impuesto sobre la renta de la actividad empresarial (IRAE) es de 25% para el año 2011. El Impuesto es aplicado a la renta neta (Diferencia entre ingresos y egresos fiscales), con una deducción de 7% sobre los dividendos distribuidos de la renta de fuente uruguaya.

El impuesto al patrimonio grava la posesión de un patrimonio neto dentro del territorio nacional, es decir, la diferencia entre el activo y el pasivo ajustado desde el punto de vista fiscal a una tasa de 1.5%.

NOTA 18. OBLIGACIONES LABORALES

El saldo de las obligaciones laborales de la matriz y sus filiales a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011		2010	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Sueldos y prestaciones por pagar (1)	28,514	-	12,452	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar (2)	27,584	-	13,309	-
Cesantías Ley 50	22,226	-	19,192	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 19)	3,079	-	3,079	-
Intereses a las cesantías por pagar	2,780	-	2,409	-
Cesantías consolidadas régimen anterior	392	558	400	575
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	84,575	558	50,841	575

(1) Para 2011 \$6,956, corresponde a Spice Investments Mercosur S.A.

(2) Para 2011 \$14,152, corresponde a Spice Investments Mercosur S.A.

Información sobre empleados de la matriz y sus filiales:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Empleados de dirección y confianza (2)	699	380	51,284	40,645	737	128
Otros	42.588	27.638	482,174	399,183	1,323	359
TOTAL	43.287	28.018	533,458	439,828	2,060	487

(1) Incluye sueldos y prestaciones sociales pagadas.

(2) Incluye presidente, vicepresidentes, gerentes corporativos de negocios, directores, administradores de centros de distribución y almacenes, 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 4565 del 7 de diciembre de 2010, 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 1° de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total).
- Empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1° de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

Para los otros empleados, el Instituto 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:

	2011	2010
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	20,799	19,923
Menos: Porción corriente (Ver nota 18)	(3,079)	(3,079)
PORCIÓN NO CORRIENTE	17,720	16,844

A 31 de diciembre de 2011, el cálculo actuarial incluye 188 personas (2010 - 196).

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 a 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
Provisión de fidelización (*)	24,009	15,165
Impuestos municipales	10,448	4,616
Procesos laborales y civiles	6,720	1,681
Contrato de estabilidad jurídica	865	1,932
Gastos por excelencia organizacional	-	15,844
Procesos integración Carulla Vivero S.A.	-	3,177
Otros	2,140	107
TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	44,182	42,522

(*) El pasivo generado contiene: programas de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito" y "Supercliente CARULLA" para el año 2011 por \$15,165 y los programas de fidelización de clientes denominados "Hipermillas" de Supermercados Devoto y "Tarjeta Más" de Supermercados Disco de Uruguay S.A. para el año 2011 por \$8,844.

NOTA 21. OTROS PASIVOS

El saldo de otros pasivos a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
Recaudos recibidos para terceros (1)	12,335	7,354
Cuotas recibidas plan resérvalo (2)	2,302	2,342
Retenidos en garantía (3)	808	8,634
Anticipos proyectos (4)	7,943	-
SUBTOTAL OTROS PASIVOS CORRIENTES	23,388	18,330
Otros pasivos no corrientes (5)	62,118	42,795
TOTAL OTROS PASIVOS	85,506	61,125

- (1) Para los años 2011 y 2010 incluye los recaudos para terceros por concepto tales como: servicios públicos, telefonía celular, televisión por cable, corresponsales no bancarios y otros.
- (2) En el año 2011 la matriz apropió dineros del año 2007 por valor de \$198 de acuerdo con los convenios establecidos en el reglamento de este sistema de negociación.
- (3) El saldo de la cuenta en el 2011 incluye la cancelación de los retenidos por la inversión en el Proyecto Predios del Sur por \$1,141. Retenidos por obras civiles en Éxito Magangué por \$107, Éxito Country por \$45, Carulla Villa Campestre por \$31, estación de servicios la Selva por \$33 y otros por \$1,027.
- (4) Corresponde al anticipo recibido por Disco en la venta del local de Punta Carretas cuya escritura será entregada en los primeros meses del año 2012.
- (5) Durante el año 2010 la matriz y sus filiales suscribieron una promesa de compraventa sobre la construcción de un edificio Locatel en el Centro Comercial Puerta del Norte en el municipio de Bello por valor de \$3,198 y en el Éxito Colombia por \$1,133. En el año 2008 la matriz y sus filiales suscribieron tres contratos de colaboración empresarial con la compañía EASY Colombia, cuyo objeto es la entrega por parte de Almacenes Éxito S.A. de la tenencia de locales en Éxito Occidente, Éxito Norte y Éxito Américas en la ciudad de Bogotá y le permite a EASY Colombia la instalación y explotación económica. El saldo acumulado de la construcción de estos locales en 2011 fue de \$61,254, de los cuales se han amortizado \$3,467.

NOTA 22. PATRIMONIO

22.1 Capital Social

El capital autorizado de la matriz está representado en 530.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$4,482 (2010 - \$3,340) y el número de acciones en circulación asciende a 447.604.316 (2010 - 333.333.632) y el número de acciones propias readquiridas asciende a 635.835 en cada año.

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.

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones durante el año 2010 correspondió a:

	Acciones	Precio (*)	Capital	Prima en colocación de acciones
Emisión de acciones fusión con Carulla Vivero S.A.	159.628	18,310	2	2,921

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones durante el año 2011 correspondió a:

	Acciones	Precio (*)	Capital	Prima en colocación de acciones
Emisión de acciones ordinarias	114.270.684	21,900	1,142	2,553,877

(*) Expresado en pesos colombianos

El ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Spice Investments Mercosur S.A., fue registrada como superávit de capital por \$11,648.

22.3 Reservas

Con excepción de 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 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 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 1º de enero de 2007.

Durante el año 2010 la administración de la matriz y sus filiales, registraron como menor valor de la revalorización del patrimonio \$26,101, por concepto del impuesto al patrimonio establecido en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por los años 2011 a 2014, la matriz y su filial Didetexco S.A., registraron como menor valor de la revalorización del patrimonio \$193,930 correspondiente al impuesto liquidado para los 4 años (2011 a 2014).

NOTA 23. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
Operaciones con cobertura (1)	-	218,194
Cartera por recuperar	13	11
SUBTOTAL DERECHOS CONTINGENTES	13	218,205
Deudoras fiscales	1,446,242	599,233
SUBTOTAL DEUDORAS FISCALES	1,446,242	599,233
Créditos a favor no utilizados (2)	1,427,987	1,683,232
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	722,286	640,806
Ajustes por inflación activos no monetarios	219,083	241,631
Bienes entregados en fideicomiso (3)	43,705	43,040
Litigios y demandas (4)	16,455	39,375
Mercancía en consignación (5)	53,928	29,141
Cartas de crédito no utilizadas	36,925	27,754
Cheques posfechados	2,879	3,772
Bienes en arrendamiento financiero	-	222
SUBTOTAL DEUDORAS DE CONTROL	2,523,248	2,708,973
Operaciones con cobertura	-	274,785
Otros litigios y demandas (6)	30,647	28,606
Litigios y demandas laborales	10,811	14,542
Otras responsabilidades contingentes	-	5,599
Promesas de compra venta	500	500
Bienes y valores recibidos en garantía	343	337
SUBTOTAL RESPONSABILIDADES CONTINGENTES	42,301	324,369
Acreedoras fiscales	366,321	466,301
SUBTOTAL ACREEDORAS FISCALES	366,321	466,301
Ajustes por inflación al patrimonio	134,267	321,728
Canastillas	599	-
SUBTOTAL ACREEDORAS DE CONTROL	134,866	321,728
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	4,512,991	4,638,809

(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 operaciones SWAPs. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares. Durante el año 2010 se cancelaron US\$72 millones del segundo tramo, a 2011 el saldo restante es de US\$72 millones sobre los cuales tenía la cobertura.

(2) Algunas compañías financieras otorgaron cupos de crédito corrientes, los cuales se encuentran a disposición de la matriz.

(3) Incluye los siguientes bienes inmuebles:

Proyecto	2011	2010
San Pedro Plaza 2	27,012	16,436
San Pedro Plaza	6,012	3,546
Del Este	4,171	19,418
Tesoro Etapa 3	2,268	1,457
Proyecto Spring	1,317	-
Vizcaya	1,095	1,278
Otros derechos fusión Carulla - La Castellana	950	-
Depósito en garantía (Corficolombiana)	751	731
Fideicomiso Terreno Armenia	107	107
Serrizuela	18	62
Lote Bima	4	5
TOTALES	43,705	43,040

(4) Para el año 2011 incluye los siguientes procesos jurídicos calificados como posibles y/o remotos y que por tanto no afectan los resultados de la matriz ni de sus filiales:

- a. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$3,253 (2010 - \$2,442).
- b. Otros procesos con municipios por un valor aproximado de \$4,984 (2010 - \$6,148).
- c. Reivindicación lote Murillo en Barranquilla \$3,325 (2010 - \$3,325).
- d. Otros menores \$4,893 (2010 - \$2,460).
- e. Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña "Garantía del precio más bajo" por valor aproximado de \$25,000 en 2010.

(5) Incluye mercancía en consignación de los siguientes proveedores en el año 2011:

Proveedor	2011	2010
Continente S.A.	14,585	11,601
Brighstar Colombia S.A.	3,846	662
Carvajal Educación	3,537	3,183
Jen S.A.	3,053	815
Pernod Ricard Colombia	2,383	-
Sociedad de Comercialización Internacional Pansell S.A.	1,820	1,619
Laboratorios de Cosméticos Vogue S.A.	1,812	-
C.I. Distrihogar S.A.	1,735	122
Challenger S.A.	1,676	-
Inval S.A.	1,441	653
Ad Electronics S.A.	1,072	61
Agencia Continental de Importaciones S.A.	872	270
Zapf S.A.	866	877
Innova Quality S.A.S.	646	10
Importaciones Espacri Colombia S.A.	612	-
Electrolux S.A.	607	407
J.E. Rueda Compañía Ltda.	589	122
Peláez Hermanos S.A.	533	-
Stilotex S.A.S.	518	36
Epson Colombia Ltda.	507	18
Otros de cuantía menor	11,218	8,685
TOTAL MERCANCÍA EN CONSIGNACIÓN	53,928	29,141

- (6) Incluye entre otros los siguientes procesos, calificados como posibles y/o remotos y que por tanto no afectan los resultados de la matriz ni de sus filiales:
- Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado para el 2011 de \$8,488 (2010 - \$9,849).
 - Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$6,866 para el año 2011 (2010 - \$7,084).
 - Litigio reclamación incremento cuota administración Centro Comercial Bello \$2,500 (2010 - \$2,500).
 - Otros menores por \$12,793 (2010 - \$9,173).

Los casos que por estos conceptos se originan, son estimados en el monto de las pretensiones y calificados por expertos litigantes de la siguiente forma:

- Probables: Mayor probabilidad de incidencia en erogación de recursos.
- Posibles: Menor probabilidad de incidencia en erogación de recursos.
- Remotas: Muy lejana probabilidad de incidencia en erogación de recursos.

NOTA 24. INGRESOS OPERACIONALES

A 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2011	2010
VENTAS NETAS (1)	8,390,801	7,154,028
Otros ingresos operacionales		
Negociación especial de exhibición	184,358	158,386
Ingreso por concesionarios, arrendamientos y regalías (2)	157,450	114,172
Ventas con descuento - programa de fidelización (3)	36,060	36,635
Servicios	30,605	16,356
Ingresos por eventos	16,019	20,014
Diversos (4)	29,417	10,488
SUBTOTAL OTROS INGRESOS OPERACIONALES	453,909	356,051
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	8,844,710	7,510,079

- (1) Los descuentos concedidos por la matriz en el año 2011 ascienden a \$280,181 (2010 - \$169,705).
- (2) Incluye regalías alianza Éxito-Tuya S.A. y acuerdo de colaboración empresarial con Cafam.
- (3) Corresponde a los ingresos recibidos por el programa de Fidelización y de Tricolor (redención de productos con plata y puntos).
- (4) Los diversos incluyen otros aprovechamientos \$3,995 (2010 - \$4,785), ingresos por eventos gerenciales y distritos \$2,588 (2010 - \$2,259), prima en locales comerciales \$2,299 (2010 - \$2,133), ingreso servicio a domicilio \$1,360 (2010 - \$850), avisos publicitarios \$554 (2010 - \$460) y otros ingresos por \$18,621.

Las devoluciones se registran como menor valor de las ventas, teniendo en cuenta que la política de la matriz es efectuar cambios de mercancía. Cuando el cliente realiza una devolución se le entrega una tarjeta de cambio para que la utilice como medio de pago en sus compras.

NOTA 25. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2011			2010		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	116,332	552,705	669,037	89,830	458,538	548,368
Servicios	8,908	269,911	278,819	8,037	244,008	252,045
Depreciaciones	21,142	188,688	209,830	19,568	187,275	206,843
Arrendamientos	2,227	178,331	180,558	1,559	147,439	148,998
Impuestos	31,284	76,526	107,810	32,180	70,215	102,395
Amortizaciones	60,831	49,001	109,832	50,609	34,479	85,088
Mantenimiento y reparación	3,341	46,857	50,198	6,141	35,431	41,572
Material de empaque y marcada	411	36,883	37,294	309	29,419	29,728
Comisiones tarjeta débito y crédito	-	27,238	27,238	-	22,779	22,779
Seguros	3,823	15,681	19,504	3,796	12,436	16,232
Participación ventas (1)	-	12,501	12,501	-	-	-
Honorarios	10,861	1,227	12,088	8,890	1,751	10,641
Gastos de viaje	7,415	3,130	10,545	4,635	3,106	7,741
Adecuación e instalaciones	823	5,615	6,438	580	4,356	4,936
Gastos legales	1,000	2,844	3,844	1,433	2,227	3,660
Contribuciones y afiliaciones	771	109	880	724	358	1,082
Diversos (2)	6,107	68,200	74,307	5,448	57,976	63,424
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	275,276	1,535,447	1,810,723	233,739	1,311,793	1,545,532

(1) Incluye acuerdo de colaboración empresarial entre la matriz Almacenes Éxito S.A. y Cafam S.A.

(2) Los gastos diversos incluyen: elementos de aseo y fumigación por \$7,006 (2010 - \$6,025), gastos de apertura de almacenes por \$5,776 (2010 - \$6,489), papelería útiles y formas \$5,722 (2010 - \$5,351), elementos de almacén \$5,291 (2010 - \$5,701), elementos de cafetería y restaurantes \$5,132 (2010 - \$4,058), apoyos regionales \$4,281 (2010 - \$3,529), herramientas y elementos para almacén \$1,440 (2010 - \$1,450), combustibles para plantas de energía por \$567 (2010 - \$479), otros por \$39,092 (2010 - \$30,342).

NOTA 26. OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO

Los otros ingresos y gastos no operacionales correspondían a:

	2011	2010
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Recuperación de provisiones por la venta de inversión en Cativén S.A.	32,974	5,349
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, inversiones e intangibles (1)	13,730	19,600
Recuperación de provisiones (2)	7,448	14,901
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	1,559	1,559
Recuperación de costos y gastos	1,097	2,198
Recuperación provisión cuenta por cobrar Geant International	-	79,520
Utilidad en venta de inversiones	-	34,381
Ingreso por diferencia en cambio	-	6,420
Otros ingresos no operacionales	1,515	5,574
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	58,323	169,502
GASTOS NO OPERACIONALES		
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(19,327)	(892)
Gasto por regalías	(9,599)	(5,910)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones (3)	(5,157)	(29,701)
Costas, demandas y procesos judiciales	(3,242)	(355)
Donaciones	(2,696)	(2,217)
Impuesto al patrimonio (4)	(2,334)	-
Costos de siniestros (5)	(1,655)	(1,116)
Gastos proyectos especiales	(1,615)	(1,741)
Pensiones de jubilación	(308)	(176)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(289)	(1,126)
Provisión propiedades, planta y equipo	(111)	(7,429)
Castigo de cartera	(71)	(3,550)
Provisión cuentas por cobrar Geant International	-	(69,286)
Gasto por diferencia en cambio	-	(17,816)
Preoperativos	-	(2,917)
Estabilidad jurídica	-	(1,210)
Pérdida en venta de inversiones	-	(2)
Otros gastos no operacionales (6)	(19,472)	(14,483)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	(65,876)	(159,927)
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO	(7,553)	9,575

- (1) Para 2011 corresponde principalmente a la venta de activos fijos de lote Marbella en Cartagena, Pomona Oviedo en Medellín, San Francisco en Barranquilla, Buenavista en Barranquilla, Panorama en Barranquilla, Ley Libertadores en Santa Marta y otros por \$13,730.
Para 2010 corresponde principalmente a la venta de los derechos fiduciarios del patrimonio autónomo del Centro Comercial San Pedro Plaza en la ciudad de Neiva.
- (2) Para 2011 corresponde a la recuperación de las provisiones por procesos laborales \$1,263, reestructuración de cartera \$1,232, inversión Predios del Sur S.A. "en liquidación" \$857, procesos judiciales \$626 y otros por \$3,470.
Para 2010 corresponde a la recuperación de las provisiones por: litigios y demandas \$5,368, activos fijos cesión contrato Cedritos \$3,692, utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. \$3,004, la valorización de bienes muebles \$1,592 y otros por \$1,245.
- (3) Para el año 2011 corresponde a provisión de excelencia organizacional, planes institucionales, proyecto azul, indemnizaciones no operacionales, reconversiones y otros por \$5,157.
Para el año 2010 corresponde a provisión excelencia organizacional \$15,844, indemnizaciones del personal de Almacenes Éxito S.A. por \$11,552 y bonificación proyectos por \$2,305.
- (4) Para 2011 corresponde al impuesto al patrimonio pagado por Spice Investments Mercosur S.A.
- (5) Para el año 2011 corresponde a siniestros de mercancías por \$1,655.
Para el año 2010 corresponde a siniestros de mercancías por \$1,116.
- (6) Para el año 2011 corresponde a pago realizado a Geant International por \$8,742, multas, sanciones y litigios \$4,093, impuestos asumidos \$3,085, corrección monetaria diferida débito \$1,241, gastos inherentes a compra y venta de bienes \$879 y otros \$1,432.
Para el año 2010 incluye gastos legales por litigio \$2,775, multas, sanciones y litigios por \$1,537, otras provisiones \$1,220, amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$1,057, impuestos asumidos \$674, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$295 y otros gastos por \$6,925.

NOTA 27. HECHOS RELEVANTES

Año 2011

Emisión de acciones

En la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 6 de julio de 2011, fue aprobada por los señores accionistas una emisión de acciones hasta por US\$1,400 millones sin sujeción al derecho de suscripción preferencial. Esta emisión fue de 114.270.684 acciones ordinarias de la matriz, a un precio de \$21,900 (*) por acción, incrementando el capital en \$1,142 y la prima en colocación de acciones en \$2,553,877.

(*) Valor expresado en pesos colombianos

El Grupo Casino suscribió acciones en proporción a la participación que tenía, lo cual representó alrededor de US\$750 millones.

Los recursos obtenidos en dicha emisión serán destinados a acelerar su estrategia de expansión local a través del cubrimiento de grandes ciudades, la penetración en ciudades intermedias y el desarrollo de proyectos inmobiliarios junto con inversiones en *Retail* de no alimentos, negocios complementarios y actualización de las actuales plataformas logísticas y de tecnología.

De la misma forma, Almacenes Éxito S.A. inició su expansión internacional al adquirir las cadenas de *Retail* líderes en la República del Uruguay, denominadas Disco y Devoto, adquisición que tuvo un valor total de US\$746 millones.

Cativén S.A.

Como producto de la venta de Cativén S.A. en el año 2010, Almacenes Éxito S.A. recibió durante el 2011 la suma de US\$54,3 millones correspondiente a 60% del total de la venta, el valor de la última cuota y reflejo de la cuenta por cobrar asciende a US\$18,1 millones, la cual será cancelada en el mes de noviembre de 2012.

La provisión de cartera creada para esta operación fue reversada en la misma proporción en los estados financieros de Almacenes Éxito S.A. a diciembre 31, el saldo de la provisión asciende a US\$18,1 millones, el cual será reversado en el momento del abono de la última cuota.

Adquisición de Uruguay

En septiembre de 2011, la compañía adquirió en la República de Uruguay el 100% de las acciones de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A. por US\$746 millones, Spice es una compañía *holding* que posee directa e indirectamente 96.55% de la sociedad Lanin S.A. y 62.49% de la sociedad Grupo Disco Uruguay S.A., las cuales son propietarias directa e indirectamente de las cadenas de supermercado que operan las marcas Disco, Devoto y Geant.

Estas cadenas suman 53 establecimientos y representan la mayor operación de retail en Uruguay, con una participación de mercado de 43% aproximadamente, cercana al doble de su competidor más cercano.

Año 2010

Constitución de la sociedad Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Según información publicada en la Superintendencia Financiera de Colombia el 27 de octubre de 2010, fue constituida e inscrita en la Cámara de Comercio de Aburrá Sur la Sociedad Anónima Simplificada de nacionalidad colombiana, Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., de propiedad exclusiva de Almacenes Éxito S.A., la cual tendrá el carácter de filial y cuyo objeto principal será realizar inversiones en sociedades del Grupo Empresarial Éxito.

Esta sociedad ha recibido como aporte por parte de Almacenes Éxito S.A. un total de trescientas mil acciones de la sociedad filial de Éxito, denominada Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.- Didetexco S.A., que fueron aportadas a un valor de dieciséis mil pesos cada una, para un total de cuatro mil ochocientos millones de pesos.

Finalización del litigio por el local de Unicentro en la ciudad de Bogotá D.C.

El 20 de agosto de 2010 se suscribieron contratos de transacción entre la filial Didetexco S.A., con Chevor S.A. e Industrias Alimenticias Aretama S.A. y con la Federación Nacional de Cafeteros, por medio de los cuales las partes acordaron dar por finalizadas las diferencias que se tenían frente a los derechos sobre el local donde opera un almacén de la marca Éxito en el Centro Comercial Unicentro de la ciudad de Bogotá D.C.

El acuerdo de transacción implica la cesación de todas las acciones civiles y comerciales entre las partes y el desistimiento de toda acción civil de las partes en los procesos penales.

Acuerdo de colaboración empresarial con CAFAM

Con el ánimo de fortalecer el cumplimiento y servicio de Almacenes Éxito S.A. se firmó un contrato de colaboración empresarial con la Caja de Compensación Familiar Cafam por medio del cual desarrollarán de manera con-

junta sus negocios de almacenes y droguerías. La alianza comercial se fundamenta en las fortalezas de cada organización, el conocimiento de Cafam en el manejo de medicamentos y la experiencia de Almacenes Éxito S.A. en el comercio al detal, con el beneficio que esto trae para sus afiliados y clientes.

El 28 de julio de 2010 la Superintendencia de Industria y Comercio resolvió no objetar la operación de integración derivada de la alianza comercial celebrada entre Cafam y Almacenes Éxito S.A., a través de la cual ambas compañías unen sus esfuerzos para desarrollar sus negocios en el campo de los supermercados, hipermercados y droguerías, lo que permitirá a Cafam operar y administrar 91 droguerías ubicadas en los almacenes Éxito, Ley y Pomona en 30 ciudades del país y a Almacenes Éxito S.A. operar y administrar 31 supermercados e hipermercados de Cafam en Bogotá, Cundinamarca y Melgar (Tolima).

Cativén S.A.

El 26 de noviembre Guichard Perrachon ("Casino") celebró un acuerdo con la República Bolivariana de Venezuela para la venta de 80.1% de las acciones de Cadena de Tiendas Venezolanas S.A. - Cativén S.A. En dicho porcentaje estaban comprendidas todas las acciones pertenecientes a Almacenes Éxito S.A., equivalentes a 28.62% del capital de Cativén S.A., en virtud de un contrato de compraventa de acciones firmado por Almacenes Éxito S.A. con Geant International, filial de Casino. Por su parte, Casino ha retenido una participación de 19.9% en Cativén S.A. para continuar brindando apoyo operacional y cooperar con la nueva entidad.

La venta se realizó por la suma de US\$90,5 millones, durante el año 2010 se recibió el pago de 20% de este valor correspondiente a US\$18,1 millones, el pago completo de la cartera está pactado hasta noviembre de 2012. A 31 de enero de 2011 se recibió el pago del otro 20%.

Comentarios a los resultados financieros consolidados año 2011

Ingresos operacionales:

Alcanzaron \$8,844,710 millones para el año terminado en diciembre de 2011. La cifra para el año 2010 fue de \$7,510,079 millones, al aumentar en 17.8%.

Utilidad bruta:

Ascendió a \$2,234,045 millones y presentó un incremento con respecto al año anterior de 19.9% al alcanzar 25.3%. Este comportamiento se debió al buen manejo del margen de ventas.

Gastos operacionales de administración y ventas:

Presentaron un aumento de 17.2% al llegar a \$1,810,723 millones.

Utilidad operativa:

Alcanzó los \$423,322 millones en el ejercicio 2011 frente a \$318,464 millones en el 2010. Corresponde a 4.8% de los ingresos operacionales en el año 2011 y de 4.2% para el 2010.

EBITDA:

Con un valor de \$742,984 millones para el año 2011 alcanzó 8.4% como porcentaje de los ingresos operacionales y aumentó 0.27% con respecto al año 2010. Lo anterior debido a la eficiencia en el manejo de los gastos y el margen.

Ingresos y gastos financieros:

El gasto financiero neto presentó una disminución de 116.2% al registrar un ingreso de \$6,766 millones en el 2011 frente a un gasto de \$53,104 millones del año anterior, explicado principalmente por la disminución de la deuda financiera y rendimientos financieros sobre títulos y cuentas de ahorros.

Otros ingresos y gastos no operacionales:

Con un gasto neto de \$7,553 millones para el 2011 y un ingreso neto de \$9,575 millones en el año 2010.

Impuesto de renta:

Esta provisión alcanzó los \$33,447 millones en el 2011 frente a \$31,888 millones en el 2010.

Utilidad neta:

Alcanzó los \$389,455 millones en el 2011. Como porcentaje de los ingresos operacionales representa 4.4% para el año 2011 y 3.4% en el año 2010.

Indicadores financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

	2011	2010
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	1.71	1.05
Capital de trabajo neto / Ingresos operacionales	17.07	1.28
Prueba ácida de inventarios	1.25	0.61
Proveedores / Inventarios mercancía	1.49	1.30
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	26.11	33.51
Concentración de endeudamiento a corto plazo	83.45	86.52
Endeudamiento financiero	3.03	9.22
Apalancamiento financiero	4.11	13.88
Endeudamiento a corto plazo	24.53	63.31
Endeudamiento a mediano y largo plazo	75.47	36.69
Endeudamiento total en moneda extranjera	24.53	58.02
Endeudamiento total en moneda nacional	75.47	41.64
Gasto financiero neto sobre EBITDA	0.91	6.83
Deuda bruta sobre EBITDA (veces)	0.40	1.00
Utilidad operacional sobre gastos financieros netos (veces)	62.57	7.64
Ingreso operacional sobre obligaciones financieras totales (veces)	29.71	12.26
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	4.79	4.24
Margen neto	4.40	3.39
Rentabilidad del activo	3.97	3.84
Rentabilidad del patrimonio	5.38	5.77
Margen EBITDA (*)	8.40	8.13
Utilidad bruta / total ingresos operacionales	25.26	24.82
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	0.90	1.13
Rotación de inventarios	7.39	7.03
Rotación de proveedores	5.22	5.47
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.45	1.42
Rotación de activos fijos	3.90	3.49
Gastos de administración / utilidad bruta (%)	12.32	12.54
Gastos de ventas / utilidad bruta (%)	68.73	70.38
Gastos personal / ingresos operacionales	7.56	7.30

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

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

Análisis de indicadores financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Índices de liquidez

El capital de trabajo de la matriz a 31 de diciembre de 2011 es de \$1,510,121 (2010 - \$96,263). El aumento fué generado por el disponible de la emisión de acciones.

La matriz cuenta con \$1.71 para cubrir sus obligaciones de corto plazo y la relación proveedores inventarios mejoró a 1.49 en 2011 comparado con 1.30 de 2010, lo cual demuestra una mejora en la capacidad de negociación con proveedores.

Índices de endeudamiento

El endeudamiento total de la matriz tuvo una disminución de 7.40% en el 2011 al pasar de 33.51% a 26.11%, debido el pago de US\$72 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y US\$42 millones de Bancolombia.

La proporción financiada con obligaciones financieras es de 3.03%.

El índice de concentración de endeudamiento durante el año 2011 se encuentra en 83.45% en el corto plazo, representados en la cuenta por pagar a proveedores.

El endeudamiento con el sector financiero a mediano y largo plazo incluye el crédito de bonos por \$224,650 con vencimiento en 2013 y 2015.

La utilidad operacional sobre gastos financieros presentó una variación de 70 puntos, obtenidos por los rendimientos financieros sobre títulos y cuentas de ahorro y cancelación del crédito sindicado de US\$72 millones.

Índices de rentabilidad

El margen antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) muestra la capacidad de generación de efectivo de la matriz a través de su operación, la cual durante 2011 fue de 8.40%.

La matriz generó durante 2011 un margen neto de 4.40%.

Índices de tendencia y eficiencia operacional

La matriz realiza compras de inventario, el cual permanece en promedio 49 días en su poder y son pagados en un plazo de 69 días.

Indicadores operacionales consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Número de almacenes, área de ventas (propio/arrendado)

COLOMBIA

Propio/arrendado	Almacenes	%	Área (m ²)	%
Propio	142	40	416,989	60
Arrendado	209	60	277,993	40
TOTAL COLOMBIA	351	100	694.982	100

URUGUAY

	Almacenes	%	Área (m ²)	%
Propio	13	25	24.784	34
Arrendado	39	75	47.882	66
TOTAL URUGUAY	52	100	72,666	100

Número de almacenes por marca, área de ventas y porcentaje de ventas por marca

Marca	Almacenes	Area de ventas (m ²)	% ventas
Éxito	190	551.445	78
Carulla - Pomona	75	70.017	15
Surtimax	78	49.243	5
Otros	8	24.277	2
TOTAL COLOMBIA	351	694.982	100
Devoto	24	33.188	
Disco	27	28.678	
Geant	1	10.800	
TOTAL URUGUAY	52	72.666	
TOTAL GRUPO ÉXITO	403	767.648	

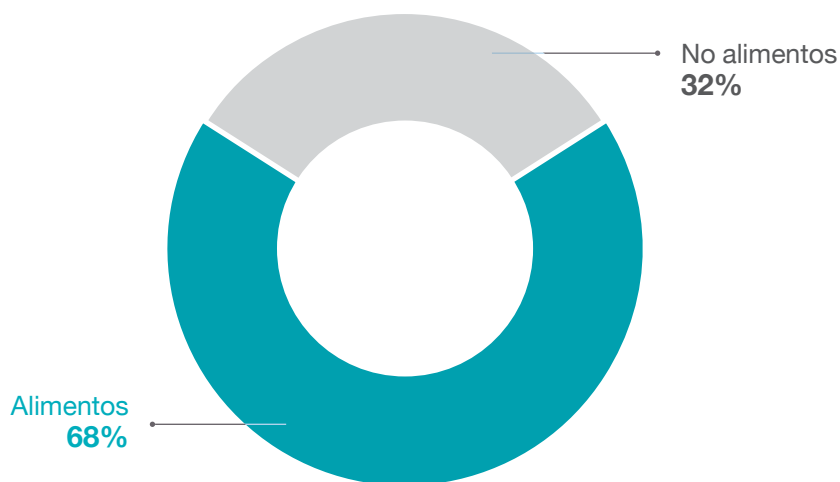
Aperturas, cierres y conversiones en 2011

Marca	Aperturas	Cierres	Conversiones	
Éxito	39	1	24	De Ley, Carulla y Cafam
Carulla - Pomona	3	6 (Carulla)	6	De Cafam
Bodega y Bodeguita Surtimax	22	4	6	De Ley, Carulla y Cafam
Otros: Ley, Home Mart, Cafam	-	1 (Cafam)	-	
TOTAL COLOMBIA	64	12	36	
ADQUISICIÓN DE URUGUAY	52	-	-	
TOTAL	116	12	36	

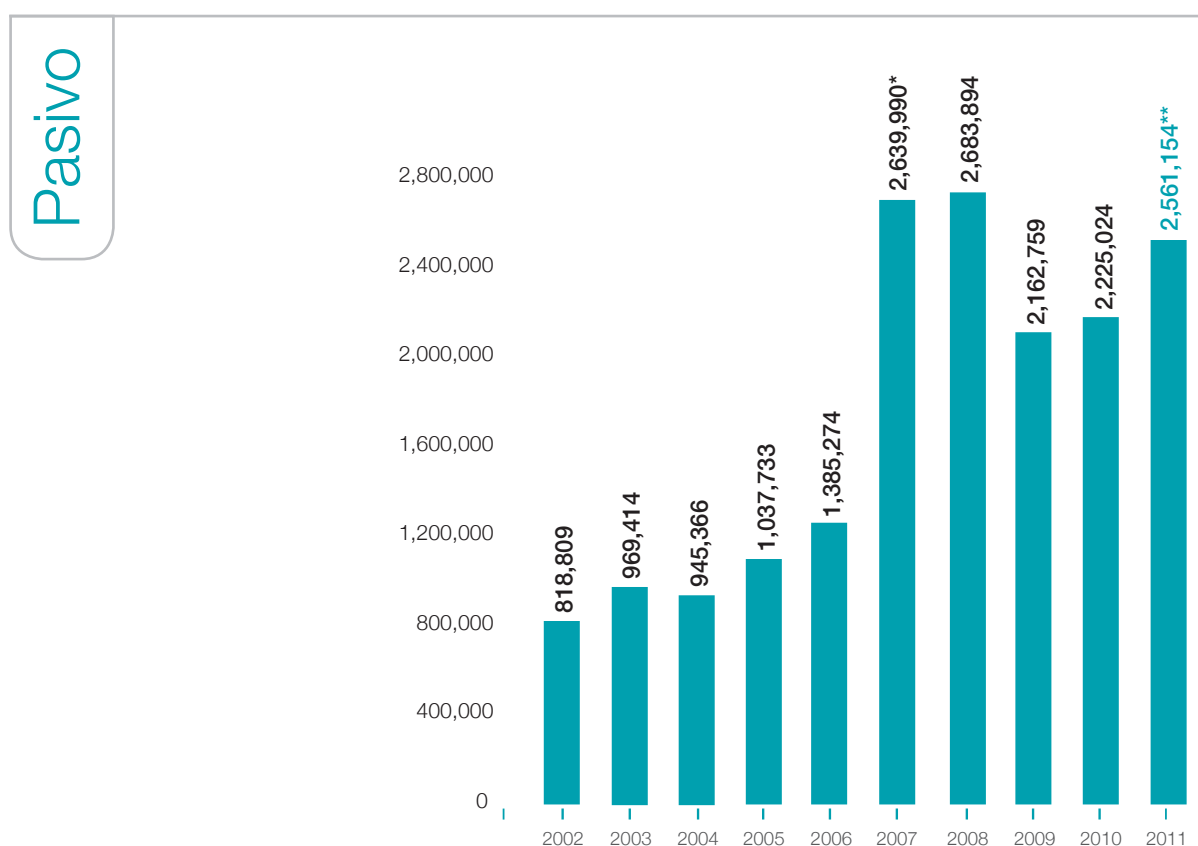
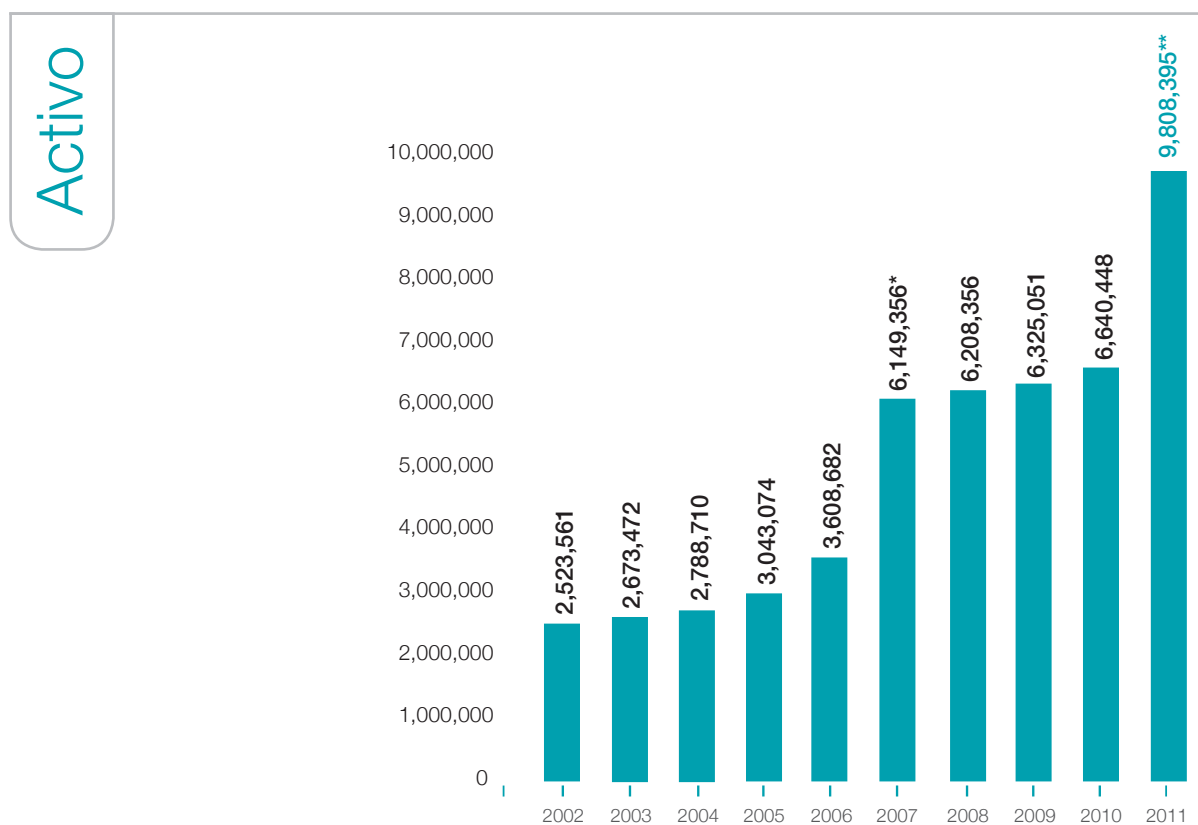
Nota: Los cierres incluyen 2 almacenes Carulla y 1 Bodega Surtimax vendidos según requerimiento de la SIC.

Inversión consolidada, detalle de ejecución a 31 de diciembre de 2011

	% de inversión
Expansión en Colombia: 76% aperturas, conversiones y remodelaciones y 24% IT, logística y otros	17
Adquisición de Uruguay	82
Capex en Uruguay	1
Total inversión Grupo Éxito S.A. \$1,765,455 millones	100

Mezcla de ventas, a 31 de diciembre de 2011

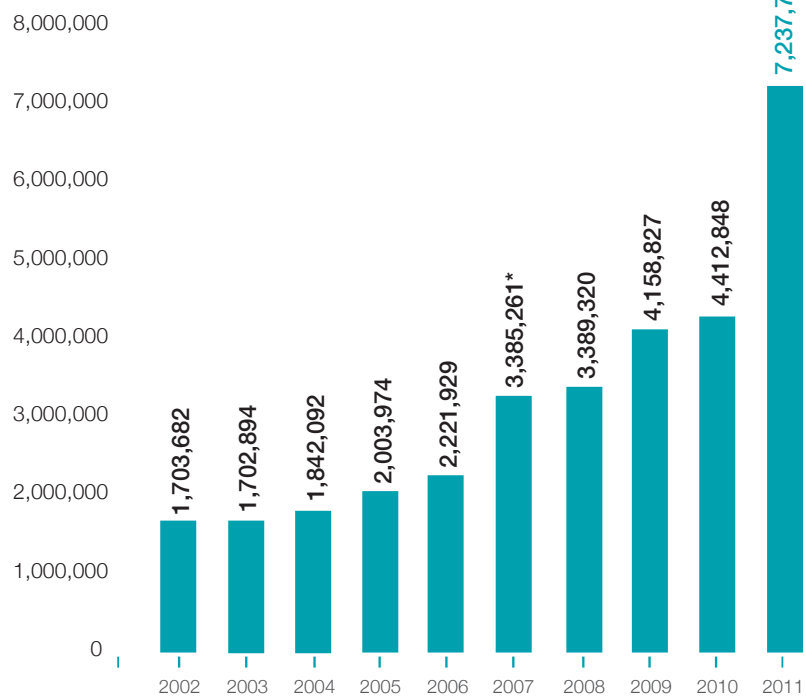
Gráficos estadísticos consolidados



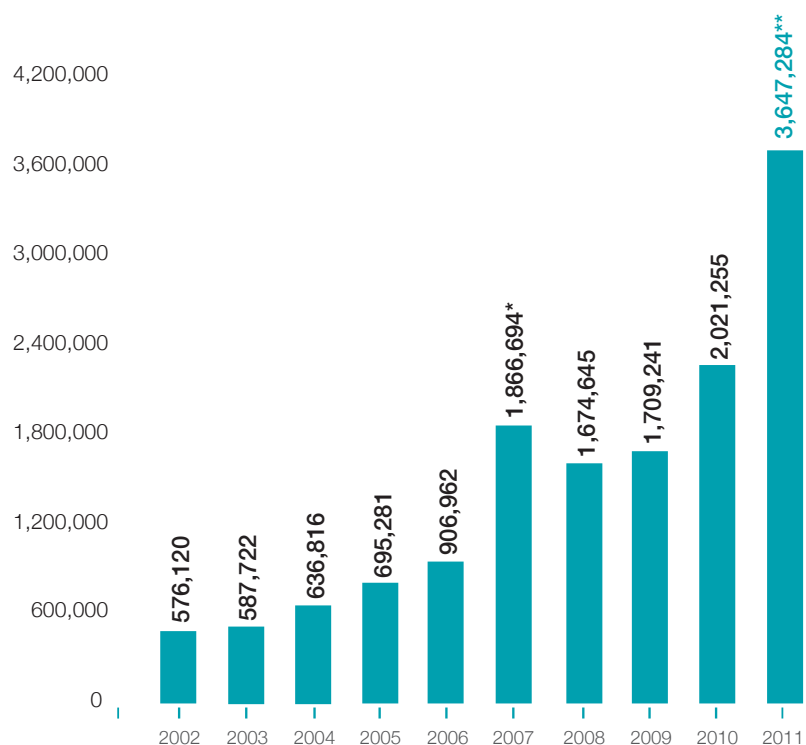
* Año 2007
** Año 2011

Adquisición de Carulla Vivero S.A.
Adquisición de Spice Investments Mercosur S.A.

Patrimonio



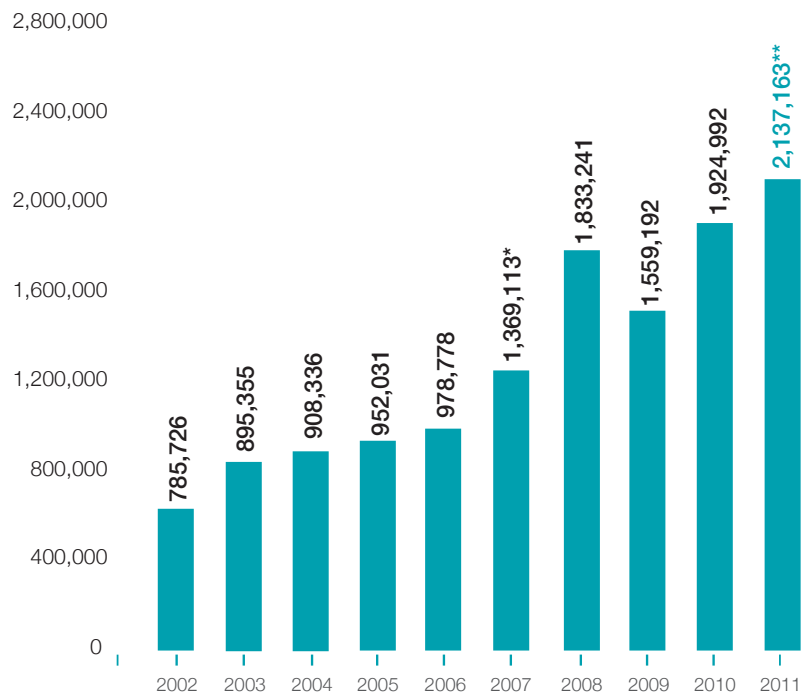
Activo corriente



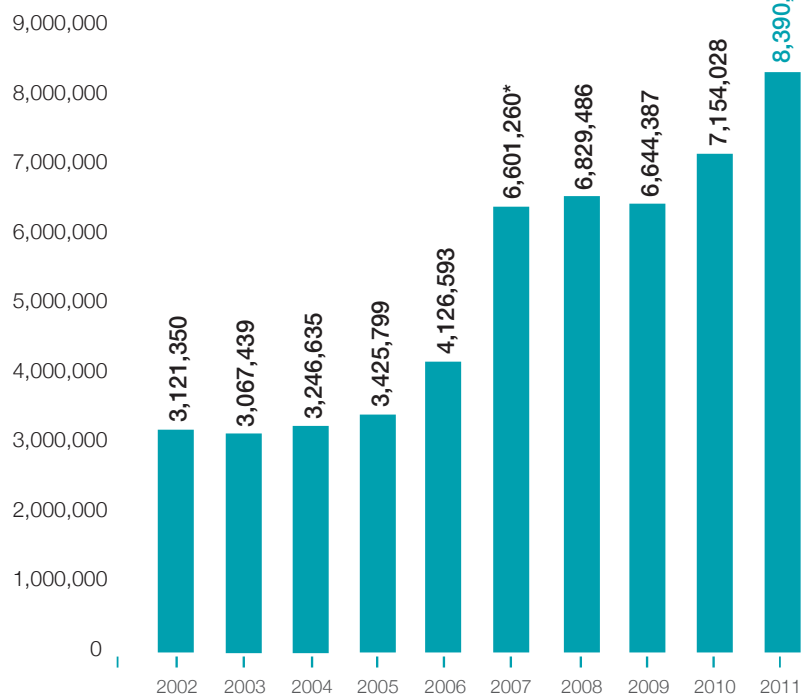
* Año 2007
 ** Año 2011

Adquisición de Carulla Vivero S.A.
 Adquisición de Spice Investments Mercosur S.A.

Pasivo corriente

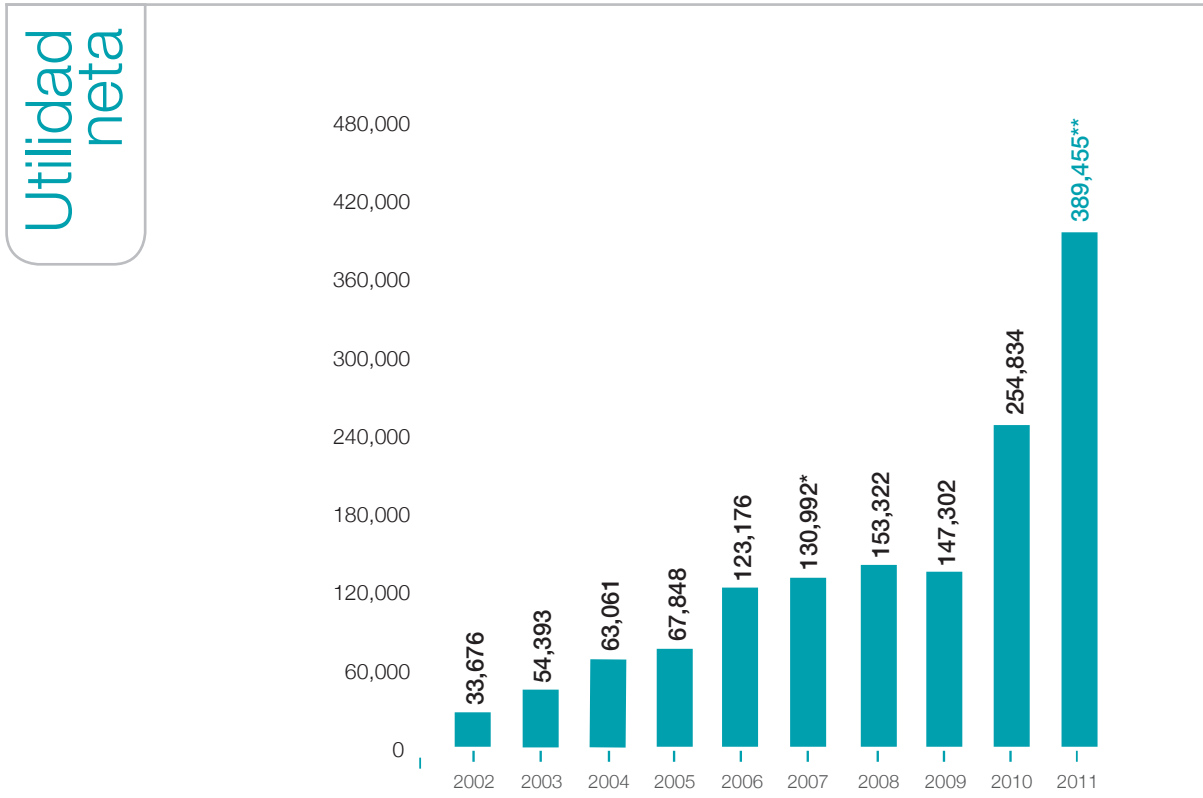


Ventas



* Año 2007
** Año 2011

Adquisición de Carulla Vivero S.A.
Adquisición de Spice Investments Mercosur S.A.



* Año 2007 Adquisición de Carulla Vivero S.A.
 ** Año 2011 Adquisición de Spice Investments Mercosur S.A.

Estados financieros



Buscamos que nuestros empleados ofrezcan el más cálido servicio.



Ernst & Young Audit Ltda.
Calle 113 No. 7 - 80
Torre AR Piso 3
Bogotá D.C. - Colombia
Tel: +57 1 484 70 00
Fax: +57 1 484 7474
www.ey.com

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 los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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 mis auditorías. Obtuve la información necesaria para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Almacenes Exito S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.



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
21 de febrero de 2012

Certificación de estados financieros

Señores
Asamblea General de Accionistas de Almacenes Éxito S.A.
Envigado

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y 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 a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 veintiún (21) días del mes de febrero de 2012.



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T

Certificación de estados financieros Ley 964 de 2005

Señores
Asamblea General de Accionistas de Almacenes Éxito S.A.
Envigado

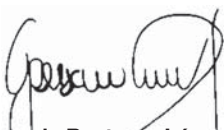
EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES ÉXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la compañía a 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 veintiún (21) días del mes de febrero de 2012.

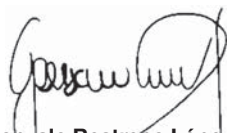


Gonzalo Restrepo López
Representante Legal

Balance general

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Activo	Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	1,386,507	514,387
Inversiones negociables	5	702,442	274,452
Deudores, neto	6	246,643	355,327
Inventarios, neto	7	865,432	822,608
Diferidos, neto	13	48,216	41,594
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3,249,240	2,008,368
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores, neto	6	35,976	51,573
Inversiones permanentes	9 y 10	651,598	172,007
Propiedades, planta y equipo, neto	11	2,052,883	2,050,850
Intangibles, neto	12	2,006,529	1,004,933
Diferidos, neto	13	249,148	231,234
Otros activos		285	285
Valorizaciones	14	1,255,248	1,121,088
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		6,251,667	4,631,970
TOTAL ACTIVO		9,500,907	6,640,338
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	4,450,290	4,577,106



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Pasivo y patrimonio de los accionistas	Notas	2011	2010
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	69,953	357,294
Proveedores	16	1,254,768	1,098,496
Cuentas por pagar	17	286,889	272,441
Impuestos, gravámenes y tasas	19	113,801	59,838
Obligaciones laborales	20	63,257	50,063
Pasivos estimados y provisiones	22	34,739	42,522
Diferidos, neto	13	311	-
Bonos	18	-	30,350
Otros pasivos	23	15,207	12,080
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,838,925	1,923,084
PASIVO NO CORRIENTE			
Impuestos, gravámenes y tasas	19	93,730	-
Obligaciones laborales	20	558	575
Pasivo estimado pensiones de jubilación	21	17,720	16,844
Bonos	18	224,650	224,650
Diferidos, neto	13	21,980	15,168
Otros pasivos	23	62,118	42,795
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		420,756	300,032
TOTAL PASIVO		2,259,681	2,223,116
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	14 y 24	7,241,226	4,417,222
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		9,500,907	6,640,338
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	4,450,290	4,577,106

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



Luz Elena Rodríguez
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

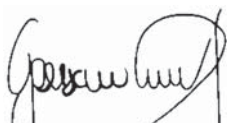
Estado de resultados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2011	2010
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		8,105,601	7,151,445
Otros ingresos operacionales		446,804	355,687
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	26	8,552,405	7,507,132
COSTO DE VENTAS		(6,427,755)	(5,658,967)
UTILIDAD BRUTA		2,124,650	1,848,165
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Salarios y prestaciones sociales		(627,233)	(545,570)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(791,772)	(700,426)
Depreciaciones y amortizaciones		(306,628)	(287,280)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	27	(1,725,633)	(1,533,276)
UTILIDAD OPERACIONAL		399,017	314,889
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Ingresos financieros		160,963	83,026
Dividendos y participaciones		801	473
Ingreso método de participación, neto	10	28,995	686
Gastos financieros		(154,248)	(124,544)
Otros ingresos y gastos no operacionales, neto	28	(4,609)	10,276
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO		31,902	(30,083)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		430,919	284,806
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			
Corriente		(33,551)	(47,660)
Diferido		(7,913)	17,688
TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	19	(41,464)	(29,972)
UTILIDAD NETA		389,455	254,834
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	870.09*	764.50*

(*) Expresado en pesos colombianos

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



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Luz Elena Rodríguez
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

Estado de cambios en el patrimonio

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	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 A 31 DE DICIEMBRE DE 2009		3,338	2,328,501	7,857	325,277	19,266	8,741	1,419	362,560	549,004	7,813	147,302	764,605	4,163,123
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2010 a marzo de 2011 sobre 333.174.004 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.												(79,961)		(79,961)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras					67,341				67,341			(67,341)		-
Disminución método de participación			(21,179)											(21,179)
Disminución valoración de instrumentos financieros derivados			22,451											22,451
Gastos asociados emisión de acciones 2009			(1,546)											(1,546)
Emisión de acciones por fusión	24	2	2,921											2,923
Eliminación por fusión			(52,630)							(205,904)			256,479	(2,055)
Impuesto al patrimonio año 2010	24									(21,372)				(21,372)
Aumento en el superávit por valorización													100,004	100,004
Utilidad neta a diciembre 31 de 2010	2											254,834		254,834
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2010		3,340	2,278,518	7,857	392,618	19,266	8,741	1,419	429,901	321,728	7,813	254,834	1,121,088	4,417,222
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$75 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2011 a marzo de 2012 sobre 333.333.632 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.												(100,000)		(100,000)
Traslado de ganancias sin apropiar y reservas fiscales a reserva de futuros ensanches y mejoras					163,575		(8,741)		154,834			(154,834)		-
Diferencia en cambio inversión en el exterior			11,648											11,648
Aumento método de participación			9,440											9,440
Disminución valoración de instrumentos financieros			11,743											11,743
Prima en colocación de acciones	24		2,553,877											2,553,877
Emisión de acciones	24	1,142												1,142
Impuesto al patrimonio año 2011	24									(187,461)				(187,461)
Aumento en el superávit por valorización													134,160	134,160
Utilidad neta a diciembre 31 de 2011	2											389,455		389,455
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011		4,482	4,865,226	7,857	556,193	19,266	-	1,419	584,735	134,267	7,813	389,455	1,255,248	7,241,226

(*) Expresado en pesos colombianos

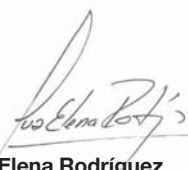
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



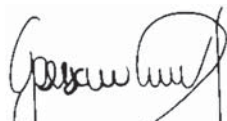
Luz Elena Rodríguez
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young
Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

Estado de cambios en la situación financiera

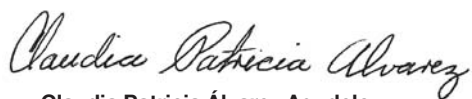
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2011	2010
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año		389,455	254,834
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	11	205,395	202,201
Amortización de cargos diferidos		60,745	50,669
Amortización de intangibles		44,433	34,410
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto		(13,112)	(10,663)
Utilidad en venta de intangibles		(297)	(7,808)
Aumento (disminución) en impuesto diferido largo plazo		9,668	(10,206)
Disminución (aumento) de provisión de propiedades, planta y equipo, neto		(2,599)	317
Aumento de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	21	876	2,759
Utilidad por método de participación de resultados		(28,995)	(686)
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto		(845)	(79,971)
Ajuste por diferencia en cambio con efecto en resultados de las inversiones en el exterior, neto		(25)	11,425
Amortización arrendamiento pagado por anticipado		169	201
Utilidad en venta de inversiones		-	(34,381)
Pérdida en venta de inversiones		995	2
Ajuste títulos de reducción de deuda		(5)	(11)
Amortización de la corrección monetaria diferida		(318)	(502)
Rendimiento de derechos fiduciarios		(7)	(17)
Utilidades fideicomisos		(3,270)	-
Dividendos y participaciones recibidas		(801)	(473)
Otros		2,142	3,496
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES		663,604	415,596
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto		46,445	29,140
Producto de la venta de diferidos largo plazo		-	114
Ingreso por venta de inversiones		165	171,000
Producto de la venta de intangibles		348	31,097
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	20	(17)	(158)
Emisión de acciones	24	1,142	1,377
Prima emisión de acciones	24	2,553,877	-
Aumento en otros pasivos largo plazo	23	19,323	1,065
Redención títulos de reducción de deuda		129	160
Traslado de activos a diferidos		-	1,145
Traslado del largo al corto plazo de bonos y papeles comerciales		-	(30,350)
Cesión de contratos		-	5,692
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS		3,285,016	625,878



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

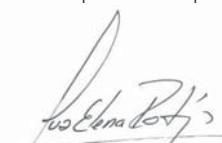


Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2011	2010
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones		432,378	6,000
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos		223,383	212,328
Aumento de intangibles		1,045,820	21,506
Disminución en deudores no corriente		(15,597)	(7,915)
Aumento en activos diferidos no corriente		80,832	60,183
Dividendos decretados		100,000	79,961
Disminución de obligaciones financieras		-	283,664
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas no corriente	19	(93,730)	-
Impuesto al patrimonio		187,461	21,372
Traslado de deudores corto plazo a intangibles		11,181	-
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados		(11,743)	(22,452)
Variación en capital de trabajo por efecto de fusión		-	(224,992)
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS		1,959,985	429,655
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO		1,325,031	196,223
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
VARIACIONES EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible		872,120	122,071
Inversiones negociables		427,990	33,826
Deudores		(108,684)	132,043
Inventarios	7	42,824	36,971
Cargos diferidos	13	6,622	15,041
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE		1,240,872	339,952
VARIACIONES EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	287,341	(125,576)
Proveedores	16	(156,272)	(58,204)
Cuentas por pagar	17	(14,448)	96,589
Impuestos, gravámenes y tasas		(53,963)	604
Obligaciones laborales	20	(13,194)	(11,778)
Pasivos estimados		7,783	809
Papeles comerciales y bonos corto plazo		30,350	(30,350)
Diferidos		(311)	-
Otros pasivos	23	(3,127)	(15,823)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE		(84,159)	(143,729)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO		1,325,031	196,223

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



Luz Elena Rodríguez

Revisora Fiscal

Tarjeta Profesional 25820-T

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

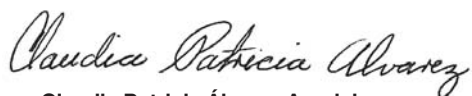
Estado de flujos de efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2011	2010
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	9,607,023	8,400,793
Pagado a proveedores	(6,998,014)	(6,251,118)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(636,761)	(529,779)
Pagado por gastos de administración	(81,991)	(74,633)
Pagado por gastos de ventas	(776,885)	(657,238)
Pagado por impuesto a las ventas	(162,048)	(154,079)
Pagado por impuesto de renta	(102,909)	(117,760)
SUBTOTAL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	848,415	616,186
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(189,670)	(174,549)
Adquisición de cargos diferidos	(79,483)	(60,293)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	48,669	21,030
Adquisición de inversiones	(433,178)	(5,200)
Adquisición de intangibles	(1,045,820)	(12,114)
Ingreso por venta de intangibles	348	14,845
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(1,699,134)	(216,281)
Compras de inversiones negociables	(427,991)	(27,988)
Ingreso por venta de inversiones permanentes	107,700	34,228
Intereses recibidos	71,416	80,959
Dividendos y participaciones recibidas	801	473
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO (GENERADO) POR OTRAS INVERSIONES	(248,074)	87,672
TOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,947,208)	(128,609)
Préstamos recibidos	2,319,695	70,430
Pago de cuotas de capital préstamos	(2,536,838)	(206,095)
Dividendos decretados y pagados	(119,907)	(65,862)
Emisión de acciones	2,553,877	1,377
Intereses pagados por préstamos y bonos	(137,641)	(127,606)
Cancelación de bonos y papeles comerciales	(30,350)	-
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2,048,836	(327,756)
Ingresos de efectivo por otros conceptos	12,710	62,260
Salida de efectivo por pago de impuesto al patrimonio	(43,768)	(25,794)
Salida de efectivo por otros conceptos	(46,865)	(75,680)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(77,923)	(39,214)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFFECTIVO	872,120	120,607
SALDO INICIAL DE EFFECTIVO ÉXITO	514,387	392,316
SALDO INICIAL DE EFFECTIVO CARULLA	-	1,464
SALDO FINAL DE EFFECTIVO	1,386,507	514,387



Gonzalo Restrepo López
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	389,455	254,834
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización corrección monetaria diferida	(318)	(501)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	205,395	202,202
Amortización de cargos diferidos	60,745	50,669
Amortización de intangibles	44,433	34,410
Amortización arrendamientos pagados por anticipado	169	201
Ajuste arrendamientos pagados por anticipado	(1,349)	-
Aumento de la amortización del cálculo actuarial	876	2,759
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(13,113)	(10,663)
Utilidad por método de participación de resultados	(28,995)	(686)
Utilidad en venta de intangibles	(297)	(7,808)
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(845)	(79,971)
Disminución (aumento) de provisión de propiedades, planta y equipo, neto	(2,599)	317
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior no controladas, neto	(25)	11,425
Utilidad en venta de inversiones	-	(34,381)
Pérdida en venta de inversiones	995	2
Variaciones en cuentas no operacionales	18,375	55,804
Gastos causados	(209)	102,238
Donaciones	2,478	2,092
Gravamen a los movimientos financieros	18,517	808
Aumento en inventario	(42,824)	(36,971)
Aumento en proveedores	156,272	58,204
Disminución (aumento) en obligaciones laborales	(10,404)	13,033
Intereses recibidos	(71,391)	(80,957)
Intereses pagados	137,855	127,606
Impuestos por pagar	(14,000)	(57,166)
Dividendos y participaciones recibidas	(801)	(473)
Cesión de contratos	-	5,692
Otros menores	20	3,467
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	848,415	616,186

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



Luz Elena Rodríguez
Revisora Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 21 de febrero de 2012)

Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

La sociedad Almacenes Éxito 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, a 31 de diciembre de 2011 tenía una participación de 54.77% en el capital accionario.

Fusión con Carulla Vivero S.A.

Por medio de la escritura pública N° 5037 del 2 de septiembre de 2010 se protocolizó la fusión por absorción entre Almacenes ÉXITO S.A. y Carulla Vivero S.A., la cual fue inscrita en el registro mercantil de Éxito que administra la Cámara de Comercio del Aburrá Sur y aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia según Resolución 1685 del 20 de agosto 2010.

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 2010 la compañía acogió a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,372; para el 2011 y de acuerdo con la Ley 1370 de diciembre de 2009, la compañía registró por este mismo concepto \$187,461.

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 en moneda extranjera de caja, bancos, deudores, proveedores, obligaciones financieras, cuentas por pagar y las inversiones en el exterior 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 solo 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.

En lo relativo a la inversión en la sociedad uruguaya Spice Investments Mercosur S.A., la tasa uruguaya fue convertida al dólar estadounidense y este finalmente al peso colombiano, los efectos fueron registrados en las cuentas patrimoniales de la compañía en cumplimiento del Decreto 4918 de 2007.

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.

Disponible

Representan los recursos de liquidez inmediata con los que cuenta la compañía. Dentro del rubro se encuentran registrados los saldos en caja, los bancos, las corporaciones, además de los rubros pendientes de compensación por las diferentes redes bancarias.

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 cual se calcula cada mes por el método retail.

El inventario de mercancía fabricado por la compañía se contabiliza al costo, el cual se calcula a promedio ponderado.

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 se registra una provisión para reconocer el valor de mercado de los inventarios.

Inversiones

1. 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.

a. 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.

b. 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.

2. 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.

a. 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 esta el valor en libros de la inversión.

El efecto de la conversión a pesos colombianos de las inversiones en moneda extranjera, se registran en la cuenta de patrimonio superávit de capital.

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; en caso contrario, es registrado como valorización.

b. Las inversiones permanentes de no controlantes se contabilizan al costo que incluye ajustes por inflación a 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, sin perjuicio de que el saldo neto de la cuenta llegare a ser de naturaleza contraria, 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.

Hasta el momento de la venta en el año 2010, la inversión en Cativén S.A. se registró con base en el estudio de valores de la compañía elaborado a 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 a 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 e intereses, son susceptibles de constituir parte del costo del mismo solo 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 a 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 25% y 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 y/o actual 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 4º, 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, este 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 existen 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, este último se ajusta mediante provisiones que afectan los resultados de la compañía, teniendo en cuenta, agotar primero la valorización.

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 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, el valor adicional pagado por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiere 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 adquirido se registra como un intangible y se amortiza mensualmente afectando el estado de resultados durante un plazo de 20 años.

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial según

Circular Externa 034 de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El crédito mercantil de Carulla se valora y es comparado contra el costo en libros con el fin de determinar si existe o no una pérdida de valor, en cumplimiento a la Circular Conjunta 011 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y su amortización se calcula de la siguiente manera:
 - 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.
 - b. Programas para computador (Software)**, se amortizan a tasas de 33% y 20% anual, dependiendo del propósito para el que se realice su adquisición.
- 3. 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 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 1º de enero de 2007, los saldos a 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.
- 4. 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.

Sobre el resultado del método de participación, la compañía no registró impuesto diferido pues lo considera una diferencia permanente, mientras no exista una expectativa de pago de dividendos.

El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revierten 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 la 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 Forwards.

La compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance, aplicando contabilidad de coberturas según las Circulares Externas 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.

Proveedores y 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 unidad de medida o moneda funcional pactada para su pago.

Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

Obligaciones laborales

Comprenden el valor de los pasivos a cargo de la compañía y a favor de los trabajadores o beneficiarios.

Durante el período se registran estimaciones globales que son ajustadas al final del ejercicio, determinando el monto a favor de cada empleado, de conformidad con las disposiciones legales y las convenciones colectivas vigentes.

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 estas 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 reconocimiento contable a través de provisiones. El reconocimiento contable de los pasivos estimados se efectúa durante el período en que estos 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 número de acciones suscritas en circulación al final del período, para 2011 de 447.604.316 (2010 - 333.333.632).

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 la 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 de 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 2010 han sido reclasificadas solo para efectos comparativos y no afectan el capital de trabajo.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2011 y 2010 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 a 31 de diciembre de los años 2011 y 2010. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2011 fue de \$1,942.70* (2010 - \$1,913.98*).

(*) Expresado en pesos colombianos

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

	2011		2010	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
ACTIVO:				
Caja moneda extranjera	153,250	298	270,195	517
Bancos	4,251,126	8,259	961,327	1,840
Deudores	3,056,455	5,938	71,905,309	137,625
Inversiones negociables	-	-	3,227,229	6,177
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	7,460,831	14,495	76,364,060	146,159
Inversión en el exterior (1)	219,486,465	426,396	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	219,486,465	426,396	-	-
TOTAL ACTIVO	226,947,296	440,891	76,364,060	146,159
PASIVO:				
Proveedores del exterior	42,500,415	82,565	27,876,364	53,355
Obligaciones financieras del exterior (2)	35,956,797	69,853	152,833,211	292,520
Cuentas por pagar	21,870,875	42,489	4,353,282	8,332
TOTAL PASIVO	100,328,087	194,907	185,062,857	354,207
POSICIÓN MONETARIA ACTIVA (PASIVA) NETA	126,619,209	245,984	(108,698,797)	(208,048)

(1) Corresponde a la inversión de Spice Investments Mercosur S.A. (Uruguay) por US\$218 millones y Locatel Panamá por US\$1 millón.

(2) A 31 de diciembre de 2011 la compañía no tenía vigente ningún contrato SWAPs, estos fueron cancelados durante el año. En el 2010 incluye cobertura SWAPs para créditos por US\$114 millones y cobertura Forward por US\$36 millones.

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

	2011	2010
Ingresos financieros	120,545	101,619
Gastos financieros	(118,255)	(77,668)
Gasto operaciones con cobertura (*)	(7,344)	(20,540)
(GASTO) INGRESO FINANCIERO, NETO	(5,054)	3,411

(*) Corresponde al efecto de las operaciones de cobertura contratadas para cubrir las inversiones, proveedores del exterior y obligaciones financieras en moneda extranjera.

Se registró ajuste por diferencia en cambio de las inversiones en Carulla Vivero Holding Inc. y Locatel Panamá, así:

	2011	2010
Ingresos financieros	449	6,390
Gastos financieros	(424)	(17,815)
INGRESO (GASTO), NETO	25	(11,425)

NOTA 4. DISPONIBLE

A 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2011	2010
Bancos y corporaciones	932,944	449,446
Caja	453,563	64,941
TOTAL DISPONIBLE	1,386,507	514,387

Durante el año 2011 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$23,167 (2010 - \$9,836).

NOTA 5. INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían:

	2011	Tasa de interés	2010	Tasa de interés
Certificados de depósito a término	674,201	5.5% Efectiva	250,609	3.0%-4.0% Efectiva
Derechos fiduciarios	28,241	2.7% Efectiva	17,143	1.5% Efectiva
Inversiones en moneda extranjera	-	-	6,177	2.2% Efectiva
Inversión en repos	-	-	523	1.5% Efectiva
TOTAL INVERSIONES NEGOCIABLES	702,442		274,452	

Durante el período 2011 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$701 (2010 - \$2,350) y bonos de solidaridad por \$52 (2010 - \$49).

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

NOTA 6. DEUDORES, NETO

El saldo de deudores a 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
CORRIENTE:		
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 19)	76,019	57,534
Clientes	53,382	63,513
Provisión clientes	(5,207)	(3,109)
SUBTOTAL	124,194	117,938
DEUDORES VARIOS:		
Geant International (1)	35,163	138,578
Bonos promocionales (2)	19,070	15,473
Fondo de empleados	18,255	15,672
Concesionarios	16,476	14,148
Cuentas por cobrar a vinculados (Ver nota 8)	15,663	21,746
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (3)	11,974	24,972
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (4)	6,338	36,918
Anticipos a contratistas, proveedores y gastos de viaje	3,808	1,078
Intereses	3,614	629
Otros deudores (5)	27,251	37,461
Provisión cuenta por cobrar (1)	(35,163)	(69,286)
SUBTOTAL DEUDORES VARIOS	122,449	237,389
TOTAL DEUDORES CORRIENTE	246,643	355,327
NO CORRIENTE:		
Fondo de empleados	21,062	25,058
Anticipos compras activos fijos y contratistas (6)	7,599	17,602
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (7)	6,274	7,872
Otros deudores varios	1,041	1,041
TOTAL DEUDORES NO CORRIENTE	35,976	51,573
TOTAL DEUDORES, NETO	282,619	406,900

- (1) Corresponde a la última cuota de la venta de la inversión en Cativén S.A. que será exigible en noviembre de 2012, esto permitió revertir provisiones por \$32,974 (Ver nota 28) dejando provisionado al 100% sólo el valor correspondiente a esta última cuota. Durante el año 2011 se recibieron abonos por \$101,679, los cuales estaban provisionados y por lo tanto se realizó el reintegro de la provisión correspondiente.
- (2) Hace referencia a la cuenta por cobrar por los convenios con las principales cajas de compensación del país, al igual que con numerosos fondos de empleados de empresas del sector público y privado de nuestra economía.
- (3) Para el año 2011 comprende \$5,688 por la venta del lote Marbella en la ciudad de Cartagena, \$3,461 por la venta del lote Simesa en la ciudad de Medellín sector Ciudad del Río, \$1,188 por la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia, \$520 por la venta del local Floresta en la ciudad de Bogotá, \$284 por la obra civil del Éxito Rionegro en Antioquia, \$232 por la venta de derechos fiduciarios del Centro Comercial San Pedro Plaza en Neiva y otros por \$601.
- (4) Comprende conceptos asociados a la operación del negocio de la Tarjeta Éxito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en enero y febrero de 2012.
- (5) Para el 2011 los otros deudores comprenden: \$8,933 por convenios de ventas empresariales, \$3,567 por reclamaciones de impuestos, \$2,897 por reexportación, \$2,092 por préstamos a Cooperativas de Empacadores, \$1,870 por embargos judiciales, \$1,697 por anticipos a jubilados, \$707 por la operación de recaudos de servicios públicos, \$666 por préstamos a empleados y otros menores por \$4,822.
- (6) 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 2012, sin embargo son clasificadas a largo plazo de acuerdo con su propósito final que es la adquisición de activos fijos.
- (7) 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.

Durante el año 2011 la compañía registró castigos de cartera por \$310 (2010 - \$1,146) e incluyó recuperación por \$32,025 generados principalmente por la provisión de la cartera de Geant International (2010 - \$65,786).

Los deudores largo plazo se recuperarán de la siguiente manera:

Año	Anticipos compras activos fijos y contratistas	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Éxito S.A.	Deudores varios por venta de activos fijos- bienes inmuebles	Otros deudores varios	Total
2013	-	3,996	2,375	-	6,371
2014	-	3,516	2,375	-	5,891
2015	-	2,760	1,524	-	4,284
2016	-	1,822	-	-	1,822
2017	-	1,584	-	-	1,584
2018 en adelante	7,599	7,384	-	1,041	16,024
TOTAL	7,599	21,062	6,274	1,041	35,976

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

A 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2011	2010
Mercancías para la venta comercializadas	860,077	807,193
Inventarios en tránsito	25,259	19,257
Producto terminado	979	1,022
Materiales, repuestos, accesorios y empaques	22,627	24,093
Productos en proceso	1,782	1,431
Materias primas	3,014	3,051
Provisión para protección de inventarios	(48,306)	(33,439)
TOTAL INVENTARIOS, NETO	865,432	822,608

NOTA 8. TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

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

Operaciones con compañías controladas	Clase de operación y condiciones	2011	2010
Didetexco S.A.	Cuentas por pagar corriente (Ver nota 17)	459	743
	Proveedores Plazo: 8, 15, 30 y 60 días	31,934	23,454
	Cuentas por cobrar (Ver nota 6) (1)	15,533	21,548
	Compra de mercancías	162,180	139,092
	Compra de suministros	1,829	3,891
	Recuperación neta servicios públicos	102	111
	Intereses (2)	638	-
	Recuperación gastos de personal	121	-
	Gasto por arrendamiento y administración	(8,736)	(5,368)
	Gasto publicidad compartida	(64)	-
	Otros ingresos	-	2,991
	Gastos varios	(12)	(19)
Carulla Vivero Holding Inc.	Cuentas por pagar corrientes (Ver nota 17)	124	123
	Cuentas por cobrar (Ver nota 6)	130	126
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Cuentas por cobrar	2	-
Operaciones con otro tipo de vinculados, según Circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia:			
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores Plazo: 8 días	754	721
	Cuentas por cobrar	102	26
	Compra de mercancías	5,711	5,226
	Otros ingresos	40	40
Industrias Agrarias y Pecuarias El Imperio S.A.S.	Proveedores Plazo: 8 días	10	4
	Compra de mercancías	103	88
Productos Alimenticios La Cajonera S.A.	Proveedores Plazo: 7, 35 y 40 días	191	-
	Cuentas por cobrar	24	-
	Compra de mercancías	1,246	-
	Otros ingresos	202	-

(1) Corresponde a préstamos otorgados a Didetexco S.A. para que dicha compañía diera cumplimiento al contrato que daría por terminado el litigio existente por el derecho de uso del local Unicentro ubicado en la ciudad de Bogotá.

(2) Corresponde a intereses pagados por Didetexco S.A. por préstamos otorgados en el año 2010.

Durante los años 2011 y 2010, 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 son reveladas en la nota 10 "Inversiones en compañías subordinadas".

Durante 2011 y 2010 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. En relación con el manejo administrativo, Almacenes Éxito S.A. tiene el control sobre Didetexco S.A., Carulla Vivero Holding Inc. y Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

NOTA 9. INVERSIONES PERMANENTES

Los saldos a 31 de diciembre de las inversiones permanentes comprendían:

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2011						2010
			Valor en libros	Valorización (Ver nota 14)	Desvalorización (Ver nota 14)	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos	Valor en libros
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas									
Bonos Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento) (1)			74,500	-	-	-	74,500	-	54,500
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	Intrínseco	-	-	-	-	-	-	-	3,451
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Intrínseco	Octubre	2,370	922	-	-	3,110	801	2,335
Fogansa S.A.	Intrínseco	Septiembre	1,000	-	(217)	-	783	-	1,000
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	240	-	(196)	-	44	-	240
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	26	46	-	-	72	-	26
Otras menores			328	35	-	(24)	339	-	617
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas									
Bonos de Solidaridad para la Paz (2)			1,375	-	-	-	1,375	-	1,375
SUBTOTAL INVERSIONES DE RENTA VARIABLE			79,839	1,003	(413)	(24)	80,223	801	63,544
3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)									
			571,783	1,756	-	-	573,539	-	109,332
SUBTOTAL INVERSIONES PERMANENTES			651,622	2,759	(413)	(24)	653,762	-	172,876
Provisión para protección de inversiones			(24)	-	-	-	-	-	(869)
TOTAL INVERSIONES PERMANENTES			651,598	2,759	(413)	(24)	653,762	801	172,007

- (1) Bonos emitidos por la Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento S.A.) como parte del acuerdo de publicidad compartida con la compañía por la Tarjeta Éxito, por un valor nominal de \$74,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (2) Bonos de Solidaridad para la Paz, son títulos a la orden emitidos por el Estado con plazo de siete años y que devengan un rendimiento anual equivalente al 110% del PAAG. Los rendimientos registrados en el año 2011 ascendieron a \$52 (2010 - \$49). 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 Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento S.A.) los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de publicidad compartida por la Tarjeta Éxito.

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	
			2011	2010	2011	2010
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	-	1.496.328.719	-	19.47
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	212.169	212.169	5.64	5.64
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Comercio	Ordinarias	20.000	20.000	20.00	20.00
Fogansa S.A.	Ganadería	Ordinarias	500.000	500.000	0.89	0.89

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

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco a 31 de diciembre de 2011, se tomó el dato disponible a septiembre, octubre o noviembre de 2011 y se comparó con el valor registrado en libros a 31 de diciembre de 2011, con el fin de determinar su valorización o desvalorización.

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

Objeto social:

Predios del Sur S.A. "En liquidación", 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.

El 17 de diciembre de 2009, en el libro 9 bajo el N° 18157 en la Notaría 25 de Medellín, se aprobó la disolución de la sociedad, la cual fue liquidada en marzo de 2011.

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 superiores a 10%:

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 superiores a 10% a octubre 31 de 2011 y noviembre 30 de 2010, respectivamente:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	-	13,280	-	2	-	13,278	-	975	-	4,282
Automercados de la Salud S.A. Panamá	16,667	14,161	1,118	1,043	15,549	13,118	5,780	1,941	424	2,028
TOTALES	16,667	27,441	1,118	1,045	15,549	26,396	5,780	2,916	424	6,310

NOTA 10. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

ENTE ECONÓMICO	2011		2010	
	Valor en libros	Valorización	Valor en libros	Valorización
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas				
Spice Investments Mercosur S.A.	449,179	-	-	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	117,758	1,756	104,971	2,628
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	4,777	-	4,292	-
Carulla Vivero Holding Inc.	69	-	69	-
TOTAL INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS	571,783	1,756	109,332	2,628

El pasado 29 de septiembre de 2011 tuvo lugar la firma del documento de cierre del acuerdo de compra de acciones a través del cual la compañía adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A., compañía *holding* que posee directa e indirectamente 96.55% de la sociedad Lanin S.A. y 62.49% de la sociedad Grupo Disco Uruguay S.A., las cuales son propietarias directa e indirectamente, de las cadenas de supermercados que operan bajo las marcas Disco, Devoto y Geant.

El domicilio principal de Spice Investments Mercosur S.A. es la República del Uruguay, el de Didetexco S.A. y Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. es el municipio de Envigado y el de Carulla Vivero Holding Inc. es las Islas Vírgenes Británicas.

El objeto social es el siguiente:

Spice Investments Mercosur S.A., sociedad cerrada, con acciones nominativas, constituida el 14 de noviembre de 2005 bajo las normas de la República del Uruguay, cuyo objeto social principal consiste en la realización de inversiones en general, pudiendo desarrollar actividades relacionadas y vinculadas con inversiones en el país y en el extranjero.

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.

Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., sociedad constituida el 27 de septiembre de 2010 de acuerdo con las leyes colombianas, cuyo objeto es constituir, financiar, promover, invertir o concurrir individualmente o con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes o la prestación de servicios relacionados con la explotación de establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios.

Promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial todas aquellas actividades permitidas en Colom-

bia o en el exterior de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado.

Carulla Vivero Holding Inc. se constituyó el 14 de septiembre de 2000, en Islas Vírgenes Británicas, por Carulla Vivero S.A. accionista del 100% de su capital a 31 de diciembre de 2000; para el año 2010 en virtud de la fusión, Almacenes Éxito S.A. pasa a ser propietario del 100%. El objeto social de Carulla Vivero Holding Inc. es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble e inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

A continuación se presenta información adicional sobre la inversión en las compañías subordinadas:

Clase de inversión de acuerdo con el ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2011	2010	2011	2010
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas						
Spice Investments Mercosur S.A.	Inversión	Ordinarias	8.305.872.345	-	100.00	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	7.820.000	7.820.000	97.75	97.75
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Inversión	Ordinarias	300.000	300.000	100.00	100.00
Carulla Vivero Holding Inc.	Inversión	Ordinarias	385.900	385.900	100.00	100.00

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, la compañía tiene una participación accionaria en Didetexco de 94% directamente (7.520.000 acciones) y 3.75% indirectamente (300.000 acciones) a través de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

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

	2011		2010	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Spice Investments Mercosur S.A.	24,816	336	-	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	3,694	9,092	1,194	289
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	485	-	(508)	-
TOTAL	28,995	9,428	686	289

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 2011 y 2010:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Spice Investments Mercosur S.A.	761,326	-	312,147	-	449,179	-	24,816	-	290,764	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	167,910	161,997	40,768	47,530	127,142	114,467	3,002	1,354	176,066	150,682
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	4,779	4,292	2	-	4,777	4,292	485	(508)	-	-
Carulla Vivero Holding Inc.	198	195	129	126	69	69	-	-	-	-
TOTALES	934,213	166,484	353,046	47,656	581,167	118,828	28,303	846	466,830	150,682

En cumplimiento del numeral 12 de la Circular 11 de 2005, expedida en forma conjunta por las Superintendencias Financiera y de Sociedades, detallamos a continuación la composición patrimonial de las compañías subordinadas al cierre de 2011 y de 2010.

Composición del patrimonio de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A.:

	2011
Capital social	365,989
Reservas	1,198
Revalorización del patrimonio	15,187
Utilidades sin apropiar	41,989
Utilidad del ejercicio	24,816
TOTAL PATRIMONIO	449,179

Por la aplicación del método de participación la compañía Almacenes Éxito S.A. registró un aumento de método de participación patrimonial de \$336 y un ingreso por la aplicación del método de participación de resultados de \$24,816.

Composición del patrimonio de la sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A.".

	2011	2010
Capital social	2,800	2,800
Superávit de capital	78,250	78,250
Reservas	19,380	18,026
Revalorización del patrimonio	7,548	14,017
Utilidad del ejercicio	3,002	1,354
Superávit por valorización	16,162	20
TOTAL PATRIMONIO	127,142	114,467

Durante el año 2011 la Sociedad Didetexco S.A. no distribuyó dividendos y las utilidades del año 2010 fueron trasladadas a reservas.

Por la aplicación del método de participación la compañía Almacenes Éxito S.A. registró un aumento de método de participación patrimonial de \$9,092 y un ingreso por la aplicación del método de participación de resultados de \$3,694, de los cuales \$2,934 corresponden a utilidades del año y los \$760 adicionales por utilidades no realizadas en 2010 por mercancía vendida en 2011.

Composición del patrimonio de la sociedad Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.:

	2011	2010
Capital social	300	300
Superávit de capital	4,500	4,500
Pérdida acumulada	(23)	(508)
TOTAL PATRIMONIO	4,777	4,292

La sociedad fue constituida en el mes de septiembre del año 2010.

Por la aplicación del método de participación la compañía Almacenes Éxito S.A. no registró pérdida por la aplicación del método de participación de resultados ni patrimonio.

Composición del patrimonio de la sociedad Carulla Vivero Holding Inc.:

	2011	2010
Capital social	720	709
Pérdidas acumuladas	(651)	(640)
TOTAL PATRIMONIO	69	69

Para esta sociedad no se aplicó método de participación, debido a que el ajuste por diferencia en cambio al patrimonio, es igual al ajuste por diferencia en cambio que se le hace a la inversión.

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A 31 de diciembre las propiedades, planta y equipo, neto, comprendían lo siguiente:

	2011			2010		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (*)	1,599,230	(588,189)	1,011,041	1,495,234	(507,574)	987,660
Terrenos	462,972	-	462,972	487,811	-	487,811
Maquinaria y equipo	830,782	(534,751)	296,031	755,020	(473,920)	281,100
Equipo de oficina	555,454	(375,100)	180,354	496,222	(344,104)	152,118
Construcciones en curso	55,858	-	55,858	94,106	-	94,106
Equipo de computación y comunicación	228,526	(175,255)	53,271	253,671	(198,350)	55,321
Equipo de transporte	38,238	(31,381)	6,857	37,530	(28,702)	8,828
Armamento de vigilancia	58	(44)	14	58	(38)	20
SUBTOTAL	3,771,118	(1,704,720)	2,066,398	3,619,652	(1,552,688)	2,066,964
Provisión propiedades, planta y equipo	-	(13,515)	(13,515)	-	(16,114)	(16,114)
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	3,771,118	(1,718,235)	2,052,883	3,619,652	(1,568,802)	2,050,850

(*) Durante el año 2011 la compañía realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
Pomona Oviedo	Medellín	11,486	5,458	6,028
Lote Funza	Funza	4,032	2,356	1,676
Cedi Vía 40	Barranquilla	6,800	5,131	1,669
Lote Simesa	Medellín	6,923	5,273	1,650
Vivero Centro	Barranquilla	1,500	1,000	500
Porción Lote Amarillo Crema	Cali	412	240	172
Locales Bulevar Suramérica 102 y 104	Medellín	220	196	24
Lote Marbella Manzana 11	Cartagena	5,688	5,688	-
Lote Manzales Bavaria	Manizales	5,374	5,562	(188)
TOTAL (VER NOTA 28)		42,435	30,904	11,531

La depreciación cargada a resultados durante el año 2011 ascendió a \$205,395 (2010 - \$202,201).

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

Los bienes de la compañía se encuentran cubiertos con pólizas de seguros.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A 31 de diciembre el resumen de las valorizaciones y provisiones de los activos a los que de acuerdo con la política se les hacen avalúos, es el siguiente:

1. Con valorización

Clase	2011			2010		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 14)	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 14)
Terrenos y edificaciones	2,509,438	1,407,851	1,101,587	2,395,121	1,407,125	987,996
Maquinaria y equipo	211,412	130,683	80,729	261,756	189,177	72,579
Equipo de oficina	106,273	68,189	38,084	101,858	78,671	23,187
Equipo de cómputo	15,594	7,497	8,097	21,863	14,863	7,000
Equipo de transporte	5,886	2,611	3,275	8,968	4,514	4,454
TOTAL VALORIZACIÓN	2,848,603	1,616,831	1,231,772	2,789,566	1,694,350	1,095,216

2. Con provisión

Clase	2011			2010		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	34,261	47,573	(13,312)	52,755	68,347	(15,592)
Maquinaria y equipo	344	495	(151)	3,412	3,884	(472)
Equipo de cómputo	19	50	(31)	-	-	-
Equipo de oficina	552	573	(21)	18	68	(50)
TOTAL PROVISIÓN	35,176	48,691	(13,515)	56,185	72,299	(16,114)

Los avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles son realizados cada tres años de acuerdo con el artículo 64 del Decreto 2649 de 1993 "Principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia".

NOTA 12. INTANGIBLES, NETO

A 31 de diciembre el valor de los intangibles está representado en:

	2011			2010		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	1,001,940	(108,866)	893,074	1,001,940	(78,643)	923,297
Crédito mercantil Spice Mercosur Investments Mercosur S.A. (2)	1,028,061	(6,348)	1,021,713	-	-	-
Derechos fiduciarios inmobiliarios (3)	50,599	(12,384)	38,215	31,774	(10,624)	21,150
Marcas (4)	32,363	(6,259)	26,104	32,363	(4,143)	28,220
Otros derechos (5)	21,970	(827)	21,143	22,827	-	22,827
Crédito mercantil Home Mart	5,141	(1,480)	3,661	5,141	(370)	4,771
Crédito mercantil otros (6)	14,034	(11,433)	2,601	14,034	(9,384)	4,650
Derechos en acciones	18	-	18	18	-	18
TOTAL INTANGIBLES, NETO	2,154,126	(147,597)	2,006,529	1,108,097	(103,164)	1,004,933

(1) El crédito mercantil fue registrado durante el año 2007 y corresponde al exceso patrimonial pagado por la compañía en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$692,101 (incluye todos los costos incurridos por la compañía en la compra de dicha sociedad).

En el mes de diciembre del año 2009 la compañía adquirió el 22.5% adicional de la Sociedad Carulla Vivero S.A. registrando un crédito mercantil por \$306,159, en el 2010 se registraron \$3,680 adicionales.

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.

Se realizó valoración para corroborar que no ha perdido valor, de acuerdo con la Circular Conjunta N° 011 del 18 de agosto de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia).

(2) El crédito mercantil registrado durante el 2011 corresponde al exceso patrimonial pagado por la compañía en la adquisición de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A. por \$1,028,061 (incluye todos los costos incurridos por la compañía en la compra de dicha sociedad).

(3) En el año 2010 la compañía constituyó el Patrimonio Autónomo Centro Comercial San Pedro I y II en la ciudad de Neiva por \$26,998 (2010 - \$16,436) y otros por \$11,217 (2010 - \$4,714).

(4) Incluye las marcas Surtimax y Merquefácil, recibidas de la fusión con Carulla Vivero S.A.

(5) Incluye valores pagados por compras de establecimientos por \$15,636, derechos Tesoro etapa 3 por \$2,268 (2010 - \$1,457) y otros por \$3,239 (2010 - \$1,952).

(6) Incluye los créditos mercantiles Merquefácil y Carulla entre otros, recibidos de la fusión con Carulla Vivero S.A.

NOTA 13. DIFERIDOS, NETO

Los diferidos a 31 de diciembre comprendían:

	2011			2010		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Gastos pagados por anticipado:						
Seguros	12,173	-	12,173	8,602	-	8,602
Arrendamientos	2,384	-	2,384	1,829	-	1,829
Mantenimiento	927	-	927	1,013	-	1,013
Publicidad	827	-	827	-	-	-
SUBTOTAL GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	16,311	-	16,311	11,444	-	11,444
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	31,905	-	31,905	30,150	-	30,150
SUBTOTAL DIFERIDO CORRIENTE	48,216	-	48,216	41,594	-	41,594
Cargos diferidos:						
Mejoras a propiedades ajenas	312,085	(176,203)	135,882	251,049	(133,107)	117,942
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	66,133	-	66,133	67,430	-	67,430
Programas para computador (1)	158,817	(127,402)	31,415	140,096	(110,013)	30,083
Arrendamientos (2)	9,759	-	9,759	8,579	-	8,579
Corrección monetaria diferida	19,331	(15,962)	3,369	19,332	(14,722)	4,610
Cálculo actuarial diferido	2,590	-	2,590	2,590	-	2,590
SUBTOTAL DIFERIDO NO CORRIENTE	568,715	(319,567)	249,148	489,076	(257,842)	231,234
TOTAL DIFERIDO EN EL ACTIVO	616,931	(319,567)	297,364	530,670	(257,842)	272,828
Pasivo:						
Ingreso diferido intereses por financiación	311	-	311	-	-	-
SUBTOTAL DIFERIDO CORRIENTE	311	-	311	-	-	-
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	16,742	-	16,742	8,371	-	8,371
Corrección monetaria diferida	29,480	(24,242)	5,238	29,480	(22,683)	6,797
SUBTOTAL DIFERIDO NO CORRIENTE	46,222	(24,242)	21,980	37,851	(22,683)	15,168
TOTAL DIFERIDO EN EL PASIVO	46,533	(24,242)	22,291	37,851	(22,683)	15,168

- (1) En el año 2011 la compañía adquirió programas de computador para su programa de expansión por valor de \$18,723 (2010 - \$18,070).
- (2) En el año 2011 se incluía pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Éxito San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,846 (2010 - \$7,497) y Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$913 (2010 - \$1,082).

NOTA 14. VALORIZACIONES

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

	2011			2010		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones (Ver nota 11)	1,101,587	-	1,101,587	987,996	-	987,996
Bienes muebles (Ver nota 11)	130,185	-	130,185	107,220	-	107,220
Derechos fiduciarios	21,130	-	21,130	23,076	-	23,076
Inversiones	2,759	(413)	2,346	2,991	(195)	2,796
TOTAL VALORIZACIONES	1,255,661	(413)	1,255,248	1,121,283	(195)	1,121,088

NOTA 15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos a 31 de diciembre comprendían:

	2011						2010	
	Entidad	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	Valor en libros	Tasa de interés
CORTO PLAZO								
Tarjetas de crédito	Bancolombia	100					-	
TOTAL PRÉSTAMO MONEDA NACIONAL		100					-	
Préstamo moneda extranjera	JP Morgan	-					137,806	Libor 90 + 1.75
	Citibank	-					5,981	Libor 180 + 0.70
	Bancolombia	-					80,387	Libor 180 + 0.70
	Bancolombia	-					49,764	Libor 180 + 2.4
	Bancolombia	31,083	348	Libor 120 + 3.61	Enero 12 de 2012	Pagaré	19,140	Libor 180 + 2.4
	Banco de Bogotá	38,854	412	Libor 120 + 3.4	Enero 12 de 2012	Pagaré	-	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (*)	-					39,976	
	Bancolombia (*)	-					24,799	
	Bancolombia	-					(559)	
Operación de cobertura Forward	Fiduciaria Corficolombiana	(3)					-	
	Helm Bank S.A.	(81)					-	
TOTAL PRÉSTAMOS MONEDA EXTRANJERA		69,853	760				357,294	
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS		69,953	760				357,294	

(*) Instrumentos financieros derivativos – SWAPs.

En enero de 2007 la compañía recibió el desembolso del crédito sindicado contratado con JP Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un primer tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento el cual fue pagado durante el año 2010 y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año y terminándose de amortizar en el segundo semestre de 2011.

Adicionalmente a este crédito, en el año de 2011 se tenían dos créditos más en moneda extranjera, uno con Bancolombia por US\$42 millones con vencimiento en mayo de 2011 y otro con Citibank por US\$3,1 millones con vencimiento final en junio de 2011.

En el 2011 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 \$8,183 y llevado al estado de resultados un gasto por \$3,560 en la fecha de vencimiento de cada tramo del SWAP.

A 31 de diciembre de 2011 la compañía no tiene vigente ningún contrato SWAP.

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 a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
Nacionales	1,172,202	1,045,141
Del exterior	82,566	53,355
TOTAL PROVEEDORES	1,254,768	1,098,496

NOTA 17. CUENTAS POR PAGAR

El saldo de cuentas por pagar corto plazo a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
VINCULADOS ECONÓMICOS (VER NOTA 8)	583	866
DIVIDENDOS POR PAGAR (1)	808	20,715
ACREEDORES VARIOS:		
Costos y gastos por pagar	192,926	154,974
Contratistas	36,642	30,096
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	33,564	27,847
Retención en la fuente por pagar	20,697	19,552
Aporte Ley de Seguridad Social y Parafiscales (2)	818	15,031
Otros acreedores varios	851	841
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura	-	2,519
SUBTOTAL ACREEDORES VARIOS	285,498	250,860
TOTAL CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	286,889	272,441

(1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2011, se decretó un dividendo de \$75 (*) trimestrales por acción, pagadero en cuatro cuotas, siendo exigible entre el sexto (6°) y el décimo (10°) día hábil de los meses de abril, julio y octubre de 2011 y enero de 2012.

(*) Expresado en pesos colombianos.

(2) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social y Parafiscales a 31 de diciembre de 2011 y 2010. En 2011 los pagos se realizaron anticipados.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social y Parafiscales.

La compañía no posee cuentas por pagar cuya duración residual sea superior a cinco años.

NOTA 18. BONOS

Mediante Resolución N° 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la compañía Almacenes Éxito 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
Fecha de vencimiento:	26.04.2013
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 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 N° 0335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), Carulla Vivero S.A. (empresa absorbida por Almacenes Éxito S.A. en 2010) fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$150,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2005:	\$150,000
Valor nominal:	\$10
Forma de pago:	Al vencimiento
Fecha de vencimiento:	05.05.2015
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

En la Asamblea general de tenedores de bonos de Carulla Vivero celebrada el 18 de junio de 2010 en la ciudad de Bogotá, fue aprobado el cambio de emisor de estos bonos quedando a nombre de Almacenes Éxito S.A.

A 31 de diciembre de 2011 los valores en el mercado fueron los siguientes:

Fecha de emisión	Valor	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
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	224,650			

En el año 2011 fueron cancelados intereses y el capital de la emisión de los bonos que vencieron el 26 de abril. Durante este año se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos, un total de \$22,859 (2010 - \$20,134). A 31 de diciembre de 2011 se registraron intereses causados por pagar de \$3,846 (2010 - \$3,632).

NOTA 19. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2011	2010
Impuesto de renta y complementarios	(69,686)	(51,483)
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(3,723)	(3,822)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(2,445)	(2,192)
Impuesto sobre las ventas a favor - importaciones	(165)	(37)
INCLUIDOS EN EL ACTIVO CORRIENTE (VER NOTA 6)	(76,019)	(57,534)
Impuesto al patrimonio corriente	46,865	-
Impuesto sobre las ventas por pagar	46,458	35,607
Impuesto de industria y comercio y predial	20,398	24,148
Cuotas de fomento	80	83
INCLUIDOS EN EL PASIVO CORRIENTE	113,801	59,838
IMPUESTO AL PATRIMONIO NO CORRIENTE	93,730	-
TOTAL IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS, NETO	131,512	2,304

El activo corriente estimado por impuesto sobre la renta y complementarios a 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
PASIVO - PROVISIÓN DEL AÑO	33,551	47,660
Menos ajuste provisión del año	-	(692)
TOTAL PASIVO IMPUESTO DE RENTA	33,551	46,968
Menos anticipos	-	(4,170)
Menos retención en la fuente	(103,237)	(94,281)
TOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS POR COBRAR	(69,686)	(51,483)

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

	2011	2010
SALDO AL INICIO DEL AÑO	(89,209)	(70,176)
AJUSTE NETO AL IMPUESTO DIFERIDO DE AÑOS ANTERIORES	-	(1,345)
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
Amortización / Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (1)	2,402	(18,659)
Provisión de pasivos estimados no deducible	(8,503)	(12,330)
Provisión de inventarios no deducible	(15,971)	(10,236)
Provisión de impuestos no deducible	(8,100)	(6,324)
Ajuste gasto depreciación diferencia contable y fiscal	634	865
Utilización de pasivos provisionados deducible	12,882	7,416
Utilización provisión inventario deducible	10,236	7,150
Utilización de provisión de impuestos deducible	5,962	6,059
Impuesto diferido por pagar deducción, amortización crédito mercantil	8,371	8,371
MOVIMIENTO NETO DEL AÑO	7,913	(17,688)
SALDO AL FINAL DEL AÑO (2)	(81,296)	(89,209)

(1) El movimiento del año 2011 corresponde a 33% de la amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida ordinaria de años anteriores por \$11,600 y a 33% del mayor exceso de renta presuntiva del año 2010 por \$4,320, el movimiento del 2010 corresponde a 33% del exceso de renta presuntiva sobre renta líquida ordinaria por \$56,543, de acuerdo con la declaración de renta.

(2) Incluido en el balance así:

	2011	2010
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(31,905)	(30,150)
Activo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(66,133)	(67,430)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	16,742	8,371
TOTAL	(81,296)	(89,209)

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

	2011	2010
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	430,919	284,806
Más:		
Pérdida en retiro construcciones y venta de inversiones	-	6,616
Provisión de inversiones	11	-
Provisión de activos fijos	-	1,736
Provisión de merma desconocida	48,398	31,017
Provisión industria y comercio, predial y timbre	24,544	20,183
Provisión cuentas por cobrar	-	69,726
Gastos no deducibles por pasivos provisionados	13,131	22,947
Gastos no deducibles	6,141	12,085
Recuperación depreciación en venta de activos fijos	5,984	4,818
Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,322	3,243
Gravamen a los movimientos financieros	13,888	606
Reintegro de deducción por inversión en activos fijos productivos	639	1,203
Diferencia en cambio inversión en Uruguay	11,648	-
Menos:		
Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(76,000)	(51,452)
Compensación pérdida fiscal del año 2008 reajustada fiscalmente	(59,197)	-
Amortización excesos de renta presuntiva de años anteriores	(11,600)	-
Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(28,481)	(31,620)
Retiro de utilidad en venta de activos fijos declarada por ganancias ocasionales	(11,173)	(44,407)
Ingreso / gasto por método de participación de resultados	(28,995)	508
Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(33,813)	(21,667)
Diferencia entre la amortización contable y fiscal de intangibles	(147,460)	(155,094)
Provisión de industria y comercio y predial año anterior deducible en año actual	(20,242)	(18,362)
Recuperación de provisión de activos (*)	(37,078)	(85,284)
Otros ingresos no gravables	(2,747)	(489)
Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(52)	(50)
TOTAL RENTA LÍQUIDA ORDINARIA	99,787	51,069

(*) En el 2011 se registró recuperación de provisión de Cativén S.A. por valor de \$32,974 (2010 - \$79,520), recuperación de provisión de Predios del Sur S.A. "en liquidación" por valor de \$857 (2010 - \$451), recuperación de provisión de contratos en construcción en 2011 por \$0 (2010 - \$3,692), recuperación de provisión activos fijos \$2,621 (2010 - \$1,142), recuperación de otras provisiones por \$626 (2010 - \$479).

Las ganancias ocasionales para efectos fiscales son las siguientes:

	2011	2010
Precio de venta de activos fijos inmuebles vendidos (poseídos por más de dos años)	42,214	13,497
Precio de venta de activos fijos muebles vendidos	2,633	3,001
Precio de liquidación / venta de las inversiones liquidadas / vendidas	2,455	170,999
TOTAL PRECIO DE VENTA	47,302	187,497
Costo fiscal de activos fijos inmuebles vendidos	(36,815)	(9,020)
Costo fiscal de activos fijos muebles vendidos	(2,731)	(2,847)
Costo fiscal de las inversiones liquidadas / vendidas	(3,450)	(136,621)
TOTAL COSTO	(42,996)	(148,488)
GANANCIAS OCASIONALES GRAVABLES	4,306	39,009
IMPUESTO A GANANCIAS OCASIONALES	1,421	12,873

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2011	2010
Patrimonio líquido a 31 de diciembre del año anterior (*)	3,385,667	3,839,796
Menos patrimonio líquido a excluir	(59,434)	(375,675)
PATRIMONIO LÍQUIDO BASE DE RENTA PRESUNTIVA	3,326,233	3,464,121
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	99,787	103,924
RENTA PRESUNTIVA	99,787	103,924
Renta líquida ordinaria	99,787	51,069
RENTA LÍQUIDA GRAVABLE	99,787	103,924
IMPUESTO SOBRE LA RENTA ANTES DE GANANCIAS (33%)	32,930	34,295
Impuesto sobre ganancias ocasionales	1,421	12,873
TOTAL PASIVO CORRIENTE POR IMPUESTO DE RENTA ANTES DE DESCUENTO TRIBUTARIO	34,351	47,168
Descuento tributario inversión en compañías ganaderas	(800)	(200)
TOTAL PASIVO CORRIENTE POR IMPUESTO DE RENTA	33,551	46,968
Gasto impuesto de renta corriente	33,551	46,968
Ajuste neto provisión año anterior	-	692
Movimiento neto de impuestos diferidos	7,913	(17,688)
GASTO IMPUESTO DE RENTA	41,464	29,972

(*) En el año 2010 el valor corresponde a la suma de los patrimonios de Almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A.

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

	2011	2010
PATRIMONIO CONTABLE A 31 DE DICIEMBRE	7,241,226	4,417,222
Más:		
Saneamiento de activos fijos netos y reajustes fiscales	187,263	187,847
Pasivos estimados para gastos	35,600	43,241
Provisión de inventarios (Ver nota 7)	48,306	33,439
Provisión de activos fijos (Ver nota 11)	13,515	16,114
Provisión de cuentas por cobrar clientes (Ver nota 6)	-	3,109
Provisión de cuentas por cobrar largo plazo (Ver nota 6)	40,370	69,286
Eliminación depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	1,552	3,243
Mayor valor patrimonial inversiones temporales	910	910
Impuesto diferido por pagar (Ver nota 13)	16,742	8,371
Provisión impuesto industria y comercio	2,025	1,836
Provisión de inversiones (Ver nota 9)	24	869
Eliminación método de participación de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	23	508
Menos:		
Valorizaciones de activos fijos (Ver nota 14)	(1,231,772)	(1,095,216)
Valorizaciones de inversiones (Ver nota 14)	(2,347)	(2,796)
Amortización diferidos por gastos capitalizados crédito mercantil	(81,783)	(81,783)
Impuesto diferido por cobrar (Ver nota 13)	(98,038)	(97,580)
Eliminación método de participación de Didetexo S.A.	(25,192)	(17,236)
Eliminación método de participación de Spice Investments Mercosur S.A.	(25,153)	(327)
Diferencia entre la amortización contable y fiscal de intangibles	(252,848)	(105,390)
TOTAL PATRIMONIO LÍQUIDO	5,870,423	3,385,667

Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la compañía estipulan que:

- a. A partir del año 2008 las rentas fiscales se gravan a la tarifa de 33%.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. 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 2011 es de 3.65% (2010 - 2.35%).

- e. A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es de 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, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun 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 dejen 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.

La Ley 1370 de 2009 disminuyó para el año 2010 la tarifa para la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos de 40% a 30%, la Ley 1430 de diciembre 29 de 2010 elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se autoriza para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1º de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

La compañía podrá solicitar hasta el año 2017 el 40% de estas inversiones ya que el artículo 158-3 del Estatuto Tributario se encuentra incluido en el contrato de Estabilidad Jurídica consagrado en la Ley 963 de julio de 2005, firmado con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

- f. A 31 de diciembre de 2010 la compañía contaba con una pérdida fiscal de \$54,820, que reajustada fiscalmente hasta el 31 de diciembre del año 2011 asciende a \$59,197 y será compensada en la declaración de renta del año 2011. Además, la compañía cuenta con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$208,361 reajustada fiscalmente hasta el 31 de diciembre de 2011.

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 2011 y 2010, la compañía estableció su pasivo de impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva.

Las declaraciones tributarias de los años 2008 a 2010 y del impuesto al patrimonio de los períodos gravables 2010 y 2011 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 a 31 de diciembre de 2011.

Impuesto al patrimonio por los años gravables 2007 a 2010

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 (\$3.000).

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1º de enero de 2007 y la tarifa al 1.2%.

El impuesto para el año gravable 2010 asciende a la suma de \$21,372 el cual fue registrado por la compañía como menor valor de la revalorización del patrimonio.

Impuesto al patrimonio por el año gravable 2011

El gobierno nacional sancionó la Ley 1370 de diciembre 30 de 2009 e introdujo cambios en materia fiscal, creó el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 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 (\$3,000).

La base para el cálculo de dicho impuesto corresponde al patrimonio líquido al 1º de enero de 2011 y la tarifa es de 2.4% para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior a tres mil millones de pesos (\$3,000) sin que exceda de cinco mil millones de pesos (\$5,000) y de 4.8% para patrimonios cuya base gravable sea igual o superior a cinco mil millones de pesos (\$5,000).

El impuesto al patrimonio para el año 2011 deberá pagarse en ocho cuotas iguales, durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014, dentro de los plazos que establezca el gobierno nacional.

El impuesto para el año gravable 2011 incluida la sobre tasa establecida en el Decreto 4825 de 2010 asciende a la suma de \$187,461 el cual fue registrado por la compañía como menor valor de la revalorización del patrimonio.

Cambios del impuesto al patrimonio con la reforma tributaria de diciembre de 2010

El gobierno nacional sancionó la Ley 1429 de diciembre 29 de 2010 e introdujo cambios en materia de impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, a saber:

a. Aclaración de la base gravable a tener en cuenta para efectos de aplicación de la tarifa

Se modifica el artículo 296-1 del Estatuto Tributario aclarando que la tarifa del impuesto se aplica sobre la base gravable definida en el artículo 295-1, cuando el patrimonio líquido del contribuyente supere los topes de tres mil millones de pesos (\$3,000) y cinco mil millones de pesos (\$5,000) establecidos en la ley 1370 de 2009.

b. Composición de la base gravable para efectos de determinar el impuesto a cargo de los contribuyentes

Se incluyen dos reglas que buscan controlar las disminuciones de los patrimonios base del impuesto:

1. Si el contribuyente llevó a cabo procesos de escisión durante el año 2010, deberá sumar los patrimonios de las sociedades escindidas y beneficiarias con el fin de calcular el impuesto a su cargo.
2. Si el contribuyente durante el año 2010 constituyó sociedades anónimas simplificadas, deberá sumar a su patrimonio, el patrimonio de los nuevos entes legales con el fin de determinar la base gravable del impuesto al patrimonio.

c. Algunas consideraciones adicionales con ocasión del Decreto de emergencia social 4825 de 2010

Con ocasión de la expedición del Decreto 4825 de 2010, se adoptaron las siguientes medidas adicionales para tener en cuenta:

1. La creación de un impuesto al patrimonio sobre patrimonios líquidos superiores a mil millones de pesos (\$1,000) y dos mil millones de pesos (\$2,000) a razón de un 1% y 1.4%, respectivamente.
2. Se establece una sobretasa de 25% para los contribuyentes del impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009, para quienes la tarifa efectiva pasaría de 2.4% a 3% para patrimonios líquidos entre tres mil y cinco mil millones (\$3,000 y \$5,000) y de 4.8% al 6% para patrimonios líquidos superiores a cinco mil millones de pesos (\$5,000).

NOTA 20. OBLIGACIONES LABORALES

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

	2011		2010	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Sueldos y otras prestaciones por pagar	22,974	-	12,206	-
Cesantías Ley 50	22,037	-	18,974	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	12,017	-	13,021	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 21)	3,079	-	3,079	-
Intereses a las cesantías por pagar	2,758	-	2,383	-
Cesantías consolidadas régimen anterior	392	558	400	575
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	63,257	558	50,063	575

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 4565 del 7 de diciembre de 2010, por medio del cual se modifican las bases técnicas para la elaboración de dichos cálculos.

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

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

Para los otros empleados, el Instituto 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:

	2011	2010
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	20,799	19,923
Menos: Porción corriente (Ver nota 20)	(3,079)	(3,079)
PORCIÓN NO CORRIENTE	17,720	16,844

A 31 de diciembre de 2011, el cálculo actuarial incluye 188 personas (2010 - 196).

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 a 31 de diciembre de 2011 y 2010 representa 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 a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
Provisión de fidelización (*)	15,165	15,165
Impuestos municipales	10,448	4,616
Procesos laborales y civiles	6,121	1,681
Contrato de estabilidad jurídica	865	1,932
Gastos por excelencia organizacional	-	15,844
Procesos integración Carulla Vivero S.A.	-	3,177
Otros	2,140	107
TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	34,739	42,522

(*) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados "Puntos ÉXITO" y "Supercliente CARULLA".

NOTA 23. OTROS PASIVOS

El saldo de otros pasivos a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
Recaudos recibidos para terceros (1)	12,113	7,354
Cuotas recibidas plan resévalo (2)	2,301	2,342
Retenidos en garantía (3)	793	2,384
SUBTOTAL OTROS PASIVOS CORRIENTES	15,207	12,080
Otros pasivos no corrientes (4)	62,118	42,795
TOTAL OTROS PASIVOS	77,325	54,875

- (1) Para los años 2011 y 2010 incluye los recaudos para terceros por conceptos tales como: servicios públicos, telefonía celular, televisión por cable, corresponsales no bancarios y otros.
- (2) En el año 2011 se llevó a resultados por concepto de aprovechamientos la suma de \$198, correspondiente a partidas no reclamadas del año 2007, de acuerdo con los convenios establecidos en el reglamento de este sistema de negociación.
- (3) El saldo de la cuenta en el 2011 incluye la cancelación de los retenidos por la inversión en el Proyecto Predios del Sur por \$1,141. Obras civiles en Éxito Magangue por \$107, Éxito Country por \$45, Carulla Villa Campestre por \$31, estación de servicios la Selva por \$33 y otros por \$1,027.
- (4) Durante el año 2010 la compañía suscribió una promesa de compraventa sobre la construcción de un edificio Locatel en el Centro Comercial Puerta del Norte en el municipio de Bello por valor de \$3,198 y en el Éxito Colombia por \$1,133. En el año 2008 la compañía suscribió tres contratos de colaboración empresarial con la compañía EASY Colombia, cuyo objeto es la entrega por parte de Almacenes Éxito S.A. de la tenencia de locales en Éxito Occidente, Éxito Norte y Éxito Américas en la ciudad de Bogotá y le permite a EASY Colombia la instalación y explotación económica. El saldo acumulado de la construcción de estos locales en 2011 fue de \$61,254, de los cuales se han amortizado \$3,467.

NOTA 24. PATRIMONIO

24.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 530.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$4,482 (2010 - \$3,340) y el número de acciones en circulación asciende a 447.604.316 (2010 - 333.333.632) y el número de acciones propias readquiridas asciende a 635.835 en cada año.

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.

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones durante el año 2010 correspondió a:

	Acciones	Precio (*)	Capital	Prima en colocación de acciones
Emisión de acciones fusión con Carulla Vivero S.A.	159.628	18,310	2	2,921

El movimiento del capital y la prima en colocación de acciones durante el año 2011 correspondió a:

	Acciones	Precio (*)	Capital	Prima en colocación de acciones
Emisión de acciones ordinarias	114.270.684	21,900	1,142	2,553,877

(*) Expresado en pesos colombianos

24.3 Reservas

Con excepción de 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 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente a 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 de 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 2010 la administración de la compañía, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,372, por concepto del impuesto al patrimonio establecido en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006.

La Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 estableció el impuesto al patrimonio por los años 2011 a 2014, la compañía registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$187,461 correspondiente al impuesto liquidado para los cuatro años (2011 a 2014).

NOTA 25. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2011	2010
Operaciones con cobertura (1)	-	218,194
SUBTOTAL DERECHOS CONTINGENTES	-	218,194
Deudoras fiscales	1,387,537	540,892
SUBTOTAL DEUDORAS FISCALES	1,387,537	540,892
Créditos a favor no utilizados (2)	1,427,987	1,683,232
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	718,902	637,455
Ajustes por inflación activos no monetarios	219,083	241,631
Mercancía en consignación (3)	53,928	29,141
Bienes entregados en fideicomiso (4)	43,705	43,040
Cartas de crédito no utilizadas	36,925	27,754
Litigios y demandas (5)	16,455	39,375
Cheques posfechados	2,879	3,772
Bienes en arrendamiento financiero	-	222
SUBTOTAL DEUDORAS DE CONTROL	2,519,864	2,705,622
Operaciones con cobertura	-	274,785
Otros litigios y demandas (6)	30,647	28,606
Litigios y demandas laborales	10,811	14,542
Otras responsabilidades contingentes	-	5,599
Promesas de compra venta	500	500
Bienes y valores recibidos en garantía	343	337
SUBTOTAL RESPONSABILIDADES CONTINGENTES	42,301	324,369
Acreedoras fiscales	366,321	466,301
SUBTOTAL ACREEDORAS FISCALES	366,321	466,301
Ajustes por inflación al patrimonio	134,267	321,728
SUBTOTAL ACREEDORAS DE CONTROL	134,267	321,728
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	4,450,290	4,577,106

(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 operaciones SWAPs. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares. Durante el año 2010 se cancelaron US\$72 millones del segundo tramo, el saldo restante a 2011 es de US\$72 millones sobre los cuales se tenía la cobertura.

(2) Algunas compañías financieras otorgaron cupos de crédito corrientes, los cuales se encuentran a disposición de la compañía.

(3) Incluye mercancía en consignación de los siguientes proveedores en el año 2011:

Proveedor	2011	2010
Continente S.A.	14,585	11,601
Brighstar Colombia S.A.	3,846	662
Carvajal Educación	3,537	3,183
Jen S.A.	3,053	815
Pernod Ricard Colombia	2,383	-
Sociedad de Comercialización Internacional Pansell S.A.	1,820	1,619
Laboratorios de Cosméticos Vogue S.A.	1,812	-
C.I. Distrihogar S.A.	1,735	122
Challenger S.A.	1,676	-
Inval S.A.	1,441	653
Ad Electronics S.A.	1,072	61
Agencia Continental de Importaciones S.A.	872	270
Zapf S.A.	866	877
Innova Quality S.A.S.	646	10
Importaciones Espacri Colombia S.A.	612	-
Electrolux S.A.	607	407
J.E. Rueda Compañía Ltda.	589	122
Peláez Hermanos S.A.	533	-
Stilotex S.A.S.	518	36
Epson Colombia Ltda.	507	18
Otros de cuantía menor	11,218	8,685
TOTAL MERCANCÍA EN CONSIGNACIÓN	53,928	29,141

(4) Incluye los siguientes bienes inmuebles:

Proyecto	2011	2010
San Pedro Plaza 2	27,012	16,436
San Pedro Plaza	6,012	3,546
Del Este	4,171	19,418
Tesoro Etapa 3	2,268	1,457
Proyecto Spring	1,317	-
Vizcaya	1,095	1,278
Otros derechos fusión Carulla - La Castellana	950	-
Depósito en garantía (Corficolombiana)	751	731
Fideicomiso terreno Armenia	107	107
Serrizuela	18	62
Lote Bima	4	5
TOTALES	43,705	43,040

- (5) Para el año 2011 incluye los siguientes procesos jurídicos, calificados como posibles y/o remotos y que por tanto no afectan los resultados de la compañía:
- Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$3,253 (2010 - \$2,442).
 - Otros procesos con municipios por un valor aproximado de \$4,984 (2010 - \$6,148).
 - Reivindicación lote Murillo en Barranquilla \$3,325 (2010 - \$3,325).
 - Otros menores \$4,893 (2010 - \$2,460).
 - Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña "Garantía del precio más bajo" por valor aproximado en 2010 de \$25,000.
- (6) Incluye entre otros los siguientes procesos, calificados como posibles y/o remotos y que por tanto no afectan los resultados de la compañía:
- Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado para el 2011 de \$8,488 (2010 - \$9,849).
 - Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$6,866 para el año 2011 (2010 - \$7,084).
 - Litigio reclamación incremento cuota administración Centro Comercial Bello \$2,500 (2010 - \$2,500).
 - Otros de cuantía menor por \$12,793.

NOTA 26. INGRESOS OPERACIONALES

A 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2011	2010
VENTAS NETAS (1)	8,105,601	7,151,445
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		
Negociación especial de exhibición	183,673	158,386
Ingresos por concesionarios, arrendamientos y regalías (2)	154,828	113,808
Ventas con descuento - programa de fidelización (3)	35,958	36,635
Ingresos por eventos	30,318	20,014
Servicios	15,901	16,356
Diversos (4)	26,126	10,488
SUBTOTAL OTROS INGRESOS OPERACIONALES	446,804	355,687
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	8,552,405	7,507,132

- (1) Los descuentos concedidos en el año 2011 ascienden a \$280,181 (2010 - \$169,705).
- (2) Incluye regalías alianza Éxito-tuya S.A. y acuerdo de colaboración empresarial con Cafam.
- (3) Corresponde a los ingresos recibidos por el programa de Fidelización y de Tricolor (redención de productos con plata y puntos).
- (4) Los diversos incluyen otros aprovechamientos \$3,995 (2010 - \$2,430), ingresos por eventos gerenciales y distritos \$2,588 (2010 - \$2,260), prima en locales comerciales \$2,299 (2010 - \$2,133), otros ingresos por \$16,690 (2010 - \$3,205), incluyen avisos publicitarios \$554 (2010 - \$460).

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 tarjeta de cambio para que la utilice como medio de pago en sus compras.

NOTA 27. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2011			2010		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	108,577	518,656	627,233	86,176	459,394	545,570
Servicios	8,155	255,999	264,154	7,548	238,794	246,342
Depreciaciones	20,938	181,047	201,985	19,476	182,725	202,201
Arrendamientos	1,445	180,913	182,358	878	152,132	153,010
Impuestos	31,275	74,152	105,427	31,865	69,408	101,273
Amortizaciones	58,617	46,026	104,643	50,600	34,479	85,079
Mantenimiento y reparación	3,176	43,302	46,478	6,084	35,429	41,513
Material de empaque y marcada	388	32,993	33,381	306	29,419	29,725
Comisiones tarjeta débito y crédito	-	24,902	24,902	-	22,779	22,779
Seguros	3,590	15,445	19,035	3,462	12,419	15,881
Participación ventas (1)	-	12,448	12,448	-	1,761	1,761
Honorarios	9,985	929	10,914	8,808	1,520	10,328
Gastos de viaje	7,227	3,108	10,335	4,573	2,657	7,230
Adecuación e instalaciones	790	5,615	6,405	496	4,357	4,853
Gastos legales	993	2,798	3,791	1,422	2,221	3,643
Contribuciones y afiliaciones	712	109	821	670	358	1,028
Diversos (2)	4,755	66,568	71,323	5,315	55,745	61,060
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	260,623	1,465,010	1,725,633	227,679	1,305,597	1,533,276

(1) Acuerdo de colaboración empresarial entre Almacenes Éxito y Cafam S.A.

(2) Los gastos diversos incluyen, entre otros, elementos de aseo y fumigación por \$6,839 (2010 - \$5,998), gasto apertura de almacén por \$5,776 (2010 - \$6,489), papelería útiles y formas \$5,568 (2010 - \$5,267), reposición elementos de almacén \$5,291 (2010 - \$5,701), elementos de cafetería y restaurante \$5,127 (2010 - \$4,057), apoyos regionales \$4,281 (2010 - \$3,529), herramientas y elementos para almacenamiento \$1,446 (2010 - \$1,491) y otros menores de \$36,995 (2010 - \$28,528).

NOTA 28. OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	2011	2010
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Recuperación de provisiones por la venta de inversión en Cativén S.A.	32,974	5,349
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, inversiones e intangibles (1)	13,699	19,600
Recuperación de provisiones (2)	6,961	14,844
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	1,559	1,559
Recuperación de costos y gastos	1,011	2,124
Recuperación provisión cuenta por cobrar Geant International	-	79,520
Utilidad en venta de inversiones	-	34,381
Ingreso por diferencia en cambio	-	6,420
Otros ingresos no operacionales	1,354	5,198
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	57,558	168,995
GASTOS NO OPERACIONALES		
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(18,517)	(808)
Gasto por regalías	(9,599)	(5,910)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones (3)	(5,157)	(29,701)
Costas y procesos judiciales	(3,006)	(355)
Donaciones	(2,478)	(2,092)
Costos de siniestros (4)	(1,655)	(1,116)
Gastos proyectos especiales	(1,615)	(1,741)
Pensiones de jubilación	(308)	(165)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(289)	(1,126)
Castigo de cartera	(71)	(3,500)
Provisión propiedades, planta y equipo	(22)	(7,429)
Otras provisiones	(12)	(713)
Provisión cuentas por cobrar Geant International	-	(69,286)
Gasto por diferencia en cambio	-	(17,816)
Preoperativos	-	(2,917)
Estabilidad jurídica	-	(1,210)
Pérdida en venta de inversiones	-	(2)
Otros gastos no operacionales (5)	(19,438)	(12,833)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	(62,167)	(158,720)
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO	(4,609)	10,276

(1) Para 2011 corresponde principalmente a la venta de activos fijos por valor de \$13,699 (Ver nota 11).

Para 2010 corresponde principalmente a la venta de los derechos fiduciarios del patrimonio autónomo del Centro Comercial San Pedro Plaza en la ciudad de Neiva por valor de \$16,436.

(2) Para 2011 corresponde a la recuperación provisión de procesos laborales \$1,263, recuperación provisión de reestructuración \$1,232, recuperación de provisión Inversión Predios del Sur S.A. "en liquidación" \$857, recuperación provisión de procesos judiciales \$626 y otros por \$2,983.

Para 2010 corresponde a la recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$5,368, recuperación activos fijos cesión contrato Cedritos \$3,692, utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. por \$3,004, la recuperación de la provisión por la valorización de bienes muebles por \$1,592 y otros por \$1,188.

- (3) Para 2011 corresponde a provisión de excelencia organizacional, planes institucionales, proyecto azul, indemnizaciones no operacionales, reconversiones y otros por \$5,157.
Para 2010 corresponde a bonificación proyectos por \$2,305, indemnizaciones del personal de Almacenes Éxito S.A. por \$11,552 y provisión excelencia organizacional \$15,844.
- (4) Para 2011 corresponde a siniestros de mercancías por \$1,655.
Para 2010 corresponde a siniestros de mercancías por \$1,116.
- (5) Para 2011 corresponde a pago realizado a Geant International por \$8,742, multas, sanciones y litigios por \$4,093, impuestos asumidos por \$3,085, corrección monetaria diferida débito por \$1,241, gastos inherentes a compra y venta de bienes por \$879 y otros por \$1,398.
Para 2010 incluye amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$1,057, multas, sanciones y litigios por \$1,513, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$295, impuestos asumidos \$670 y otros gastos por \$9,298.

NOTA 29. HECHOS RELEVANTES

Año 2011

Emisión de acciones

En la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 6 de julio de 2011, fue aprobada por los señores accionistas una emisión de acciones hasta por US\$1,400 millones sin sujeción al derecho de suscripción preferencial. Esta emisión fue de 114.270.684 acciones ordinarias de la compañía, a un precio de \$21,900(*) por acción, incrementando el capital en \$1,142 y la prima en colocación de acciones en \$2,553,877.

(*) Valor expresado en pesos colombianos

El Grupo Casino suscribió acciones en proporción a la participación que tenía, lo cual representó alrededor de US\$750 millones.

Los recursos obtenidos en dicha emisión serán destinados a acelerar su estrategia de expansión local a través del cubrimiento de grandes ciudades, la penetración en ciudades intermedias y el desarrollo de proyectos inmobiliarios junto con inversiones en Retail de no alimentos, negocios complementarios y actualización de las actuales plataformas logísticas y de tecnología.

De la misma forma, Almacenes Éxito S.A. inició su expansión internacional al adquirir las cadenas de Retail líderes en la República del Uruguay, denominadas Disco y Devoto, adquisición que tuvo un valor total de US\$746 millones.

Cativén S.A.

Como producto de la venta de Cativén S.A. en el año 2010, Almacenes Éxito S.A. recibió durante el año 2011 la suma de US\$54.3 millones correspondiente a 60% del total de la venta, el valor de la última cuota y reflejo de la cuenta por cobrar asciende a US\$18.1 millones, la cual será cancelada en el mes de noviembre de 2012.

La provisión de cartera creada para esta operación fue reversada en la misma proporción en los estados financieros de Almacenes Éxito S.A. a diciembre 31, el saldo de la provisión asciende a US\$18.1 millones, el cual será reversado en el momento del abono de la última cuota.

Adquisición de Uruguay

En septiembre de 2011, la compañía adquirió en la República de Uruguay el 100% de las acciones de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A. por US\$746 millones, Spice es una compañía *holding* que posee directa e indirectamente 96.55% de la sociedad Lanin S.A. y 62.49% de la sociedad Grupo Disco Uruguay S.A., las cuales son propietarias, directa e indirectamente, de las cadenas de supermercado que operan las marcas Disco, Devoto y Geant.

Estas cadenas suman 53 establecimientos y representan la mayor operación de retail en Uruguay, con una participación de mercado de 43% aproximadamente, cercana al doble de su competidor más cercano.

Año 2010

Constitución de la sociedad Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Según información publicada en la Superintendencia Financiera de Colombia el 27 de octubre de 2010, fue constituida e inscrita en la Cámara de Comercio de Aburrá Sur la Sociedad Anónima Simplificada de nacionalidad colombiana, Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. de propiedad exclusiva de Almacenes Éxito S.A., la cual tendrá el carácter de filial y cuyo objeto principal será realizar inversiones en sociedades del Grupo Empresarial Éxito.

Esta sociedad ha recibido como aporte por parte de Almacenes Éxito S.A. un total de trescientas mil acciones de la sociedad filial de Éxito, denominada Distribuidora de Textiles y Confecciones - Didetexco S.A., que fueron aportadas a un valor de dieciséis mil pesos cada una, para un total de cuatro mil ochocientos millones de pesos.

Finalización del litigio por el local de Unicentro en la ciudad de Bogotá D.C.

El 20 de agosto de 2010 se suscribieron contratos de transacción entre la filial Didetexco S.A., con Chevor S.A. e Industrias Alimenticias Aretama S.A. y con la Federación Nacional de Cafeteros, por medio de los cuales las partes acordaron dar por finalizadas las diferencias que se tenían frente a los derechos sobre el local donde opera un almacén de la marca Éxito en el Centro Comercial Unicentro de la ciudad de Bogotá D.C.

El acuerdo de transacción implica la cesación de todas las acciones civiles y comerciales entre las partes y el desistimiento de toda acción civil de las partes en los procesos penales.

Acuerdo de colaboración empresarial con CAFAM

Con el ánimo de fortalecer el cumplimiento y servicio de Almacenes Éxito S.A. se firmó un contrato de colaboración empresarial con la Caja de Compensación Familiar Cafam por medio del cual desarrollarán de manera conjunta sus negocios de almacenes y droguerías. La alianza comercial se fundamenta en las fortalezas de cada organización, el conocimiento de Cafam en el manejo de medicamentos y la experiencia de Almacenes Éxito S.A. en el comercio al detal, con el beneficio que esto trae para sus afiliados y clientes.

El 28 de julio de 2010 la Superintendencia de Industria y Comercio resolvió no objetar la operación de integración derivada de la alianza comercial celebrada entre Cafam y Almacenes Éxito S.A., a través de la cual ambas compañías unen sus esfuerzos para desarrollar sus negocios en el campo de los supermercados, hipermercados y droguerías, lo que permitirá a Cafam operar

y administrar 91 droguerías ubicadas en los almacenes Éxito, Ley y Pomona en 30 ciudades del país y a Almacenes Éxito S.A. operar y administrar 31 supermercados e hipermercados de Cafam en Bogotá, Cundinamarca y Melgar (Tolima).

Cativén S.A.

El 26 de noviembre Guichard Perrachon ("Casino") celebró un acuerdo con la República Bolivariana de Venezuela para la venta de 80.1% de las acciones de Cadena de Tiendas Venezolanas S.A. - Cativén S.A. En dicho porcentaje estaban comprendidas todas las acciones pertenecientes a Almacenes Éxito S.A., equivalentes a 28.62% del capital de Cativén S.A., en virtud de un contrato de compraventa de acciones firmado por Almacenes Éxito S.A. con Geant International, filial de Casino. Por su parte, Casino ha retenido una participación de 19.9% en Cativén S.A. para continuar brindando apoyo operacional y cooperar con la nueva entidad.

La venta se realizó por la suma de US\$90,5 millones, durante el año 2010 se recibió el pago de 20% de este valor correspondiente a US\$18,1 millones, el pago completo de la cartera está pactado hasta noviembre de 2012. A 31 de enero de 2011 se recibió el pago del otro 20%.

Indicadores financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

	2011	2010
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	1.77	1.04
Capital de trabajo neto / Ingresos operacionales	16.49	1.14
Prueba ácida de inventarios	1.31	0.63
Proveedores / Inventarios mercancía	1.49	1.37
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	23.78	33.48
Concentración de endeudamiento a corto plazo	81.38	86.50
Endeudamiento financiero	3.10	9.22
Apalancamiento financiero	4.07	13.86
Endeudamiento a corto plazo	23.74	63.31
Endeudamiento a mediano y largo plazo	76.26	36.69
Endeudamiento total en moneda extranjera	23.74	58.35
Endeudamiento total en moneda nacional	76.26	41.65
Gasto financiero neto sobre EBITDA	0.95	6.89
Deuda bruta sobre EBITDA (veces)	0.42	1.02
Utilidad operacional sobre gastos financieros netos (veces)	59.42	7.58
Ingreso operacional sobre obligaciones financieras totales (veces)	29.03	12.26
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	4.67	4.19
Margen neto	4.55	3.39
Rentabilidad del activo	4.10	3.84
Rentabilidad del patrimonio	5.38	5.77
Margen EBITDA (*)	8.25	8.02
Utilidad bruta / total ingresos operacionales	24.84	24.62
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	0.90	1.13
Rotación de inventarios	7.83	7.20
Rotación de proveedores	5.46	5.29
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.45	1.42
Rotación de activos fijos	4.17	3.66
Gastos de administración / utilidad bruta (%)	12.27	12.32
Gastos de ventas / utilidad bruta (%)	68.95	70.64
Gastos personal / ingresos operacionales	7.33	7.27

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

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

Análisis de indicadores financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

Índices de liquidez

El capital de trabajo de la compañía a diciembre 31 de 2011 es de \$1,410,315 (2010 - \$85,284). El aumento fue generado por el disponible de la emisión de acciones.

La compañía cuenta con \$1.77 para cubrir sus obligaciones de corto plazo y la relación proveedores inventarios mejoró a 1.49 en 2011 comparado con 1.37 de 2010, lo cual demuestra una mejora en la capacidad de negociación con proveedores.

Índices de endeudamiento

El endeudamiento total de la compañía presentó una disminución de 9.7% en el 2011 al pasar de 33.48% a 23.78%, debido al pago de US\$72 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y US\$42 millones de Bancolombia.

La proporción financiada con obligaciones financieras es de 3.10%.

El índice de concentración de endeudamiento durante el año 2011 se encuentra en 81.38% en el corto plazo, representados en la cuenta por pagar a proveedores.

El endeudamiento con el sector financiero a mediano y largo plazo incluye el crédito de bonos por \$224,650 millones con vencimiento en el 2013 y 2015.

La utilidad operacional sobre gastos financieros presentó una variación de 66 puntos, obtenidos por los rendimientos financieros sobre títulos y cuentas de ahorro y cancelación del crédito sindicado de US\$72.

Índices de rentabilidad

El margen antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) muestra la capacidad de generación de efectivo de la compañía a través de su operación la cual durante 2011 fue de 8.25%.

Durante el año 2011 la compañía generó un margen neto de 4.55%.

Índices de tendencia y eficiencia operacional

La compañía realiza compras de inventario, el cual permanece en promedio 46 días en su poder y son pagados en un plazo de 66 días.

Información suplementaria

A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2011	2010
Activos totales (sin valorizaciones)	8,245,659	5,519,250
Pasivo	2,259,681	2,223,116
Ventas netas	8,105,601	7,151,445
Dividendo mensual ordinario (*)	75	60
Valor patrimonial de la acción (*)	16,178	13,246
ACCIONES		
Valor nominal (*)	10	10
Precio promedio en bolsa de valores (*)	24,297.18	19,778.66
Precio máximo en bolsa de valores (*)	28,500	25,000
Precio mínimo en bolsa de valores (*)	21,000	16,020
Precio de cierre en bolsa de valores (*)	25,460	23,360
Número de acciones emitidas por la compañía	448.240.151	333.969.467
Número de acciones propias readquiridas	635.835	635.835
Número de acciones en circulación	447.604.316	333.333.632
BALANCE GENERAL		
Deudores corriente	246,643	355,327
Mercancía para la venta	860,077	807,193
Activos corrientes	3,249,240	2,008,368
Propiedades, planta y equipo, neto	2,052,883	2,050,850
Valorizaciones	1,255,248	1,121,088
Obligaciones financieras	69,953	357,294
Pasivo corriente	1,838,925	1,923,084
Obligaciones laborales corriente	63,257	50,063
Patrimonio de los accionistas	7,241,226	4,417,222
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	4,450,290	4,577,106
CAPITAL SOCIAL		
Autorizado	5,300	4,000
Suscrito y pagado	4,482	3,340
Prima en colocación de acciones	4,843,466	2,289,589
EMPLEO		
Empleados	43.287	28.018
DIVIDENDOS		
Fecha de pago	5 días hábiles a partir del 1° día de cada trimestre	5 días hábiles a partir del 1° día de cada trimestre
Efectivo total por acción (*)	300	240

	2011	2010
IMPUESTOS		
De renta por cobrar	(69,686)	(51,483)
Impuesto a las ventas por pagar	46,458	35,607
Industria y comercio y predial por pagar	20,398	24,148
Impuesto de renta diferido movimiento del año	7,913	(17,688)
Gasto de impuesto sobre la renta	41,464	29,972
OPERACIONES		
Costo de ventas	6,427,755	5,658,967
Otros gastos operacionales de administración y ventas	791,772	700,426
Gastos financieros	154,248	124,544
Salarios y prestaciones sociales	627,233	545,570
Gasto depreciación y amortización	306,628	287,280
Ingresos financieros	160,963	83,026
RESERVAS		
Obligatorias	7,857	7,857
Ocasionales	576,879	413,304
UTILIDAD		
Bruta	2,124,650	1,848,165
Operacional	399,017	314,889
EBITDA (1)	705,645	602,169
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	430,919	284,806

(*) Expresado en pesos colombianos

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

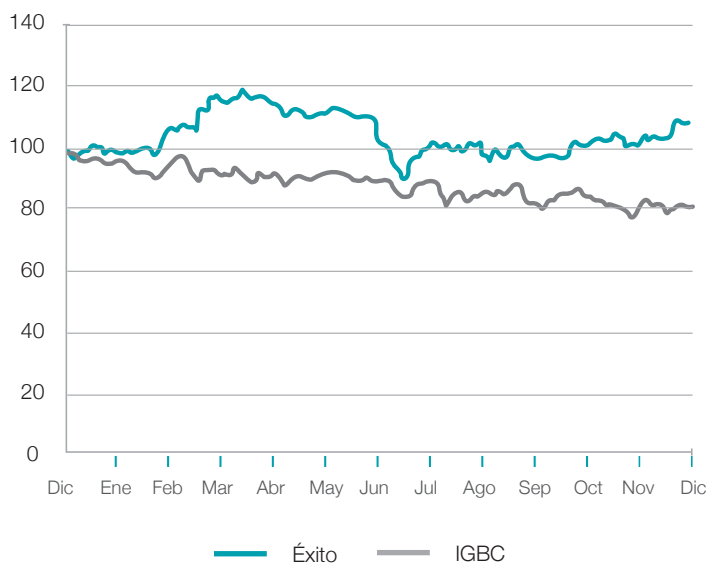
Información accionaria

(Bolsa de Valores de Colombia: Éxito)

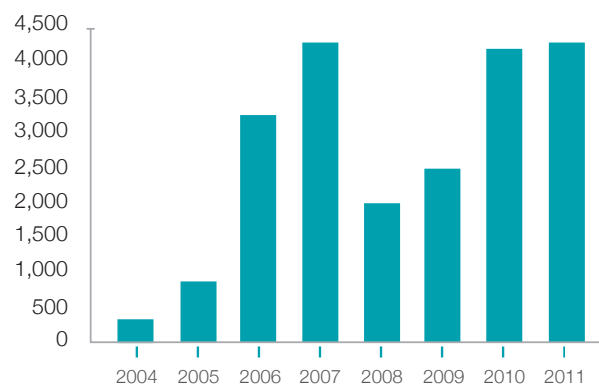
Comportamiento del precio de la acción en Bolsa de Valores de Colombia, BVC

Año	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Precio máximo (*)	6,080	8,110	16,060	19,020	17,100	19,900	25,000	28,500
Precio mínimo (*)	3,399	4,400	7,510	13,420	7,360	9,000	16,020	21,000
Precio de cierre (*)	4,650	7,610	15,920	17,100	10,160	19,500	23,360	25,460
Precio promedio (*)	4,354	6,504	11,000	15,507	11,394	13,830	19,779	24,297
Volumen promedio (\$ millones)	282	786	3,332	4,192	1,997	2,535	4,147	4,199
Capitalización de mercado (\$ millones)	961,403	1,590,495	3,327,290	4,850,025	2,881,652	6,496,893	7,786,674	11,396,006

Evolución precio Éxito vs. IGBC



Histórico volumen promedio diario



Información sobre la acción

Año	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dividendo ordinario (\$) (*)	25.0	25.0	25.0	25.0	60.0	60.0	60.0	75.0
Acciones ordinarias (\$millones)	209.0	209.0	209.0	283.6	283.6	333.2	333.3	447.6

(*) El pago de dividendo en 2011, 2010, 2009 y 2008 fue trimestral, de 2003 a 2007 se realizó el pago mensual.

