

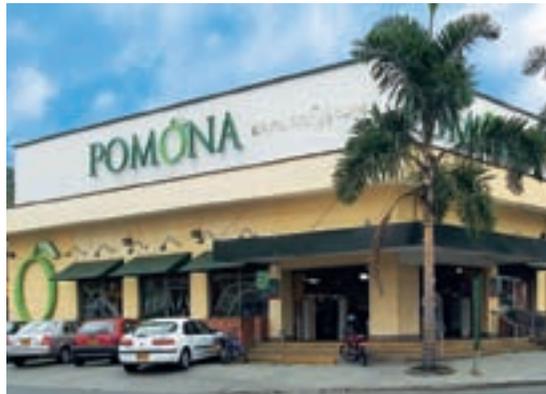


Almacenes Exito S.A.

Informe y Balance
2005



EXITO Pereira



POMONA El Poblado, Medellín



Ley Los Molinos, Medellín

Informe y Balance 2005



Almacenes Exito S.A.



Trabajamos con
pasión por el
progreso de
Colombia. Ese
es nuestro éxito.

EXITO





POMONA





Almacenes
Ley 







EXITO Pereira

Almacenes EXITO



EXITO Pereira



EXITO Envigado



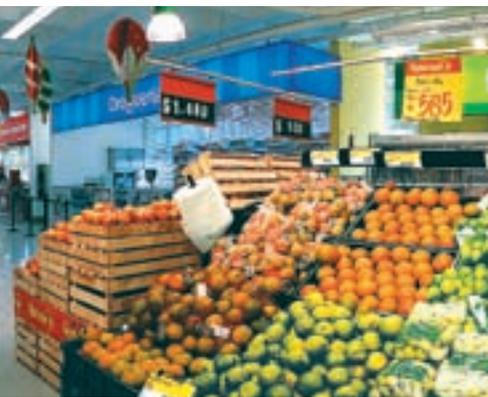
POMONA Ciudad Jardín, Cali



POMONA San Lucas, Medellín



POMONA



Almacenes Ley



Ley Los Molinos, Medellín

Indice

DIRECTIVOS	19	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	84
INFORME DE GESTIÓN	20	Informe del Revisor Fiscal	87
ESTADOS FINANCIEROS	26	Certificación de Estados Financieros	88
Informe del Revisor Fiscal	29	Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005	89
Certificación de Estados Financieros	30	Balance General Consolidado	90
Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005	31	Estado de Resultados Consolidados	92
Balance General	32	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	93
Estado de Resultados	34	Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado	94
Estado de Cambios en el Patrimonio	35	Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	96
Estado de Cambios en la Situación Financiera	36	Notas a los Estados Financieros Consolidados	98
Estado de Flujos de Efectivo	38	INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS	136
Notas a los Estados Financieros	40	ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS	137
INDICADORES FINANCIEROS	78	INFORME SOCIAL	140
ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	79	GRÁFICOS ESTADÍSTICOS	160
INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS CON EL SECTOR	81		
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA	82		

Junta Directiva

Principales

Guillermo Valencia Jaramillo
Christian Couvreur
Luis Carlos Uribe Jaramillo
Juan Guillermo Gutiérrez Toro
José Alberto Vélez Cadavid
José Ignacio Sánchez Toro
Francis Mauger

Suplentes

Hakim Aouani
Timothy Purcell
Tatyana Aristizábal Londoño
Juan Sebastián Betancur
Jorge Julián Trujillo
Pierre Bouchut
Felipe Toro González

Grupo Directivo

Gonzalo Restrepo López.
PRESIDENTE

Darío Jaramillo Velásquez.
VICEPRESIDENTE COMERCIAL

Edith María Hoyos Cardona.
VICEPRESIDENTE FINANCIERA

Mónica Escobar Mejía.
VICEPRESIDENTE DE
INFORMÁTICA
Y GESTIÓN

Carlos Mario Díez Gómez.
VICEPRESIDENTE
DE OPERACIONES

Alejandro Calle Arcila.
VICEPRESIDENTE
DE MARKETING

Jorge Mejía López.
VICEPRESIDENTE DE
INMOBILIARIA

Rodrigo Fernández Correa.
VICEPRESIDENTE DE GESTIÓN
HUMANA

María Carolina Uribe Arango.
SECRETARIA GENERAL

Revisoría Fiscal

PricewaterhouseCoopers

A cargo de

Dorian Echeverry Quintero.
Principal
Juan Fernando Fernández R.
Suplente

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

Apreciados accionistas:

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

El entorno económico

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

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

Todo ello se reflejó en la positiva dinámica que registraron las ventas,

especialmente durante el último trimestre del año. De hecho, los registros de inversión y consumo de los hogares han sorprendido por la persistencia de su ciclo alcista, favorecidos por las bajas tasas de interés que incluso superaron las expectativas de finales del 2004.

Si bien hay muchas tareas por emprender en materia fiscal y de formalización del consumo interno, el país se beneficia de las altas cotizaciones del petróleo, la eficiencia en el recaudo de impuestos y la evolución del mercado de capitales, lo que ha llevado a revisar a la baja el déficit fiscal para el 2006.

Resultados 2005

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

El Ebitda, indicador que señala la capacidad de generación de caja operacional de la compañía, fue de \$287,952 millones, con un incremento del 6.0% con respecto al año anterior. Este valor permitió una cobertura de los gastos financieros netos de 13.5 veces. Por su parte, la utilidad neta fue de \$67,848 millones, con un aumento del 7.6% frente a la del año anterior.

Los ingresos operacionales de la compañía ascendieron a \$3,530,586 millones, con un crecimiento del 5.9%, resultado que se ubica por

encima de la inflación que para el año fue del 4.85%.

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

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

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

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

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

En el logro de estos resultados incidieron de manera directa el desempeño de las ventas durante



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

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

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

Expansión y remodelación de almacenes

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

Almacenes EXITO

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

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

Almacenes Ley

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

Supermercados POMONA

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

Actividad comercial

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

Nuestros almacenes vivieron un año de gran actividad comercial, sustentada no sólo en las grandes promociones como Aniversario y Días de Precios Especiales EXITO ó Don Julio y Madrúguele a Diciembre del Ley, sino también en una constante propuesta de temporadas en diferentes categorías de negocio: La Ola de las Marcas, Festival del Vino, Miércoles de la



Granja, Moda a tu alcance, Sólo a Mil, entre muchas otras, que se combinan con el calendario de fechas clásicas (Navidad, Madres, Padres) para presentar entonces un variado portafolio de opciones para los clientes.

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

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

Gestión Humana

El cuidado del ambiente laboral es uno de los principales focos de atención de Almacenes Exito S.A. Por eso es tan significativo el resultado que arrojó la más reciente medición de clima organizacional

realizada por el instituto internacional Great Place to Work® entre 15.000 empleados de todo el país. En el ámbito nacional, la compañía avanzó del quinto al tercer lugar como "mejor empresa para trabajar en Colombia". Teniendo en cuenta el origen de las compañías encuestadas, Almacenes Exito S.A. es la firma nacional con mejor clima para trabajar. Igualmente el año pasado la empresa fue reconocida como una de las 100 mejores para laborar en América Latina.

Fondo de Empleados Presente

Como entidad de carácter solidario, complementa el portafolio de servicios que presta la empresa al personal, con una amplia gama de programas para sus 16 mil asociados, tales como ahorro por \$36,092 millones, créditos por \$62,180 millones y soluciones de vivienda en el 2005 por \$12,945 millones, entre otros servicios.

Fondo Mutuo de Inversión Futuro

Es una opción de capitalización para los empleados promovida por la compañía y enfocada en la obtención de ganancias para fortalecer económicamente a sus ahorradores. Logró durante el período una alta rentabilidad y utilidades por \$11,265 millones.

Informática y tecnología

La actualización tecnológica y de

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

Logística

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

Proyección social

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



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

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

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

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

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

drá en exhibición permanente los productos de los artesanos.

Obras urbanísticas

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

Certificados de calidad

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

Grupo empresarial y operaciones con compañías subordinadas

El grupo empresarial está conformado por Almacenes Exito S.A. y su filial Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. Didetexco S.A. Los ingresos operacionales consolidados del Grupo Empresarial Almacenes Exito al 31 de diciembre

del 2005 ascendieron a \$3,532,791 millones; la utilidad operacional ascendió a \$121,557 millones y la utilidad neta a \$67,848 millones.

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

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

Perspectiva Jurídica

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

Las operaciones celebradas con los accionistas, con los administradores y con entidades vinculadas, así como los datos contables pertinentes, aparecen reflejados en los Es-

tados Financieros que se someten a su consideración en la presente reunión.

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

Utilización del software en Almacenes Exito

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

Eventos posteriores al cierre

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

Hacia el futuro

El panorama del comercio colom-

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

Agradecimientos

Es preciso agradecer a todas las personas y entidades que hacen posible la existencia de esta querida empresa. A nuestros clientes, esos jefes naturales que nos premian con su presencia y nos honran con sus compras. A nuestros empleados que se brindan todos los días por hacer crecer la compañía. A los proveedores que nos acompañan en la tarea exigente de satisfacer al consumidor, y a ustedes, nuestros accionistas, por darnos la confianza que nos inspira en la tarea de hacer grande nuestro éxito. Para todos va nuestro reconocimiento.

Envigado, febrero 14 de 2006

PRINCIPALES

Guillermo Valencia Jaramillo
Christian Couvreur
Luis Carlos Uribe Jaramillo
Juan Guillermo Gutiérrez Toro
José Alberto Vélez Cadavid
José Ignacio Sánchez Toro
Francis Mauger

SUPLENTE

Hakim Aouani
Timothy Purcell
Tatyana Aristizábal Londoño
Juan Sebastián Betancur
Jorge Julián Trujillo
Pierre Bouchut
Felipe Toro González

Gonzalo Restrepo López
Presidente



Estados Financieros
2005





Estados Financieros
Consolidados
2005



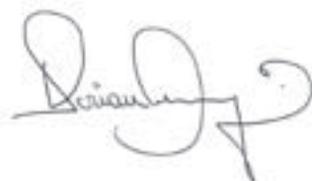
A la Asamblea General de Accionistas de Almacenes Exito S. A.

14 de febrero de 2006

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

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

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



DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers

Certificación de Estados Financieros

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

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

CERTIFICAMOS:

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

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

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

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

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



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



LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. No 40210-T

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

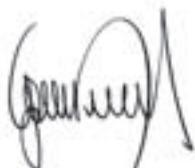
EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE LA MATRIZ ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICA:

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

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

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



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

Balance General Consolidado

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2004 Valor en libros	2004 Valor reexpresado	2005 Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	68,676	72,220	81,600
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	13,245	13,928	50,569
DEUDORES	6	57,993	60,986	81,051
INVENTARIOS	7	475,887	500,443	463,869
DIFERIDOS, NETO	11	21,015	22,099	18,970
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		636,816	669,676	696,059
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	32,782	34,474	32,493
INVERSIONES PERMANENTES	8	218,789	230,079	226,054
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	9	1,265,994	1,331,319	1,377,829
INTANGIBLES, NETO	10	6,442	6,774	8,139
CARGOS DIFERIDOS, NETO	11	98,361	103,436	82,432
OTROS ACTIVOS		186	196	198
VALORIZACIONES	12	529,340	556,654	619,870
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,151,894	2,262,932	2,347,015
TOTAL ACTIVO		2,788,710	2,932,608	3,043,074
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	1,763,215	1,854,197	2,105,694



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



	Notas	2004 Valor en libros	Valor reexpresado	2005 Valor en libros
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	62,796	66,036	17,699
PROVEEDORES	14	394,015	414,346	413,144
CUENTAS POR PAGAR	15	88,037	92,580	118,765
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	17	22,600	23,766	35,790
OBLIGACIONES LABORALES	18	35,300	37,121	36,803
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	20	24,826	26,107	25,269
PAPELES COMERCIALES	16	277,787	292,121	300,000
OTROS PASIVOS		2,975	3,129	4,561
TOTAL PASIVO CORRIENTE		908,336	955,206	952,031
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	3,750	3,944	53,365
OBLIGACIONES LABORALES	18	344	362	327
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN	19	13,064	13,738	11,860
PASIVOS DIFERIDOS, NETO	11	19,872	20,897	20,150
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		37,030	38,941	85,702
TOTAL PASIVO		945,366	994,147	1,037,733
INTERÉS MINORITARIO		1,252	1,317	1,367
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 21	1,842,092	1,937,144	2,003,974
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,788,710	2,932,608	3,043,074
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	1,763,215	1,854,197	2,105,694

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

Libia Amparo Pérez P.

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. No 40210-T
(Ver certificación adjunta)

Dorian Echeverry Quintero

DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

Estado de Resultados Consolidado

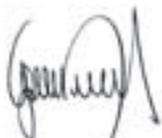
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

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

(*) Expresado en pesos colombianos

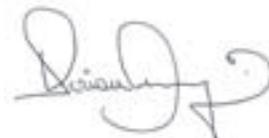
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



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



LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. No 40210-T
(Ver certificación adjunta)



DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)



Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

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

(*) Expresado en pesos colombianos

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

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. No 40210-T
(Ver certificación adjunta)

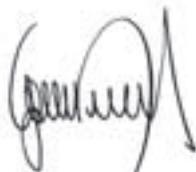
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

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



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



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

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

Libia Amparo Pérez P.

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. No 40210-T
(Ver certificación adjunta)

Dorian Echeverry Quintero

DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

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



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

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

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. No 40210-T
(Ver certificación adjunta)

DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

NOTA 1 COMPAÑÍA MATRIZ Y SU FILIAL

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

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

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

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

a. Reexpresión de los estados financieros de 2004

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

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

Metodología

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

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

Efecto de la reexpresión

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

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

b. Bases de presentación

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

c. Principales políticas y prácticas contables

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

Principios de consolidación:

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

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

SOCIEDAD	ACTIVOS			PASIVOS			PATRIMONIO			RESULTADOS		
	2004		2005	2004		2005	2004		2005	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Almacenes Exito S.A. Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco S.A. (*)	2,785,970	2,929,726	3,040,680	941,100	989,661	1,034,039	1,844,870	1,940,065	2,006,641	63,061	66,315	67,848
Totales	2,820,210	2,965,733	3,079,612	954,459	1,003,709	1,049,837	1,865,751	1,962,023	2,029,475	63,360	66,629	68,687

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

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

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

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

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

Ajustes por inflación

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



Conversión de moneda extranjera

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

Clasificación de activos y pasivos

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

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

Deudores

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

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

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

Inventarios

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

El inventario de materiales, repuestos y accesorios se contabiliza al costo. En la matriz, al cierre del año se registra el inventario físico valorizado por el método primeras en entrar primeras en salir (PEPS). En el caso de la filial Didetexco el inventario físico se valoriza por el método de promedios.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

Inversiones

Inversiones negociables

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

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

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

Inversiones permanentes

Son aquellas respecto de las cuales, el inversionista tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención.

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

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

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

Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Métodos de valuación

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

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

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

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

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

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

Intangibles

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

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

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

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

1. **Gastos pagados por anticipado**, representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos, tales como:
 - Intereses, seguros, arrendamientos y otros incurridos para recibir servicios en el futuro.



2. Cargos diferidos, representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Estos se ajustan por inflación cuando sea el caso y su amortización se calcula de la siguiente manera:

- **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.
- **Gastos de organización y preoperativos**, corresponden a los gastos de apertura de los almacenes hasta el año 2003, se amortizan en un período de cinco años a una tasa del 20% anual.
- **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la compañía adquiridos hasta el año 2003. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual, y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.
- **Programas para computador (Software)**, se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los software financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa del 20% anual.

Corrección monetaria diferida

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

Impuesto diferido

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

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

Valorizaciones y desvalorizaciones

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

Obligaciones financieras

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

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

Cuentas por pagar

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

Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

Obligaciones laborales

Comprenden el valor de los pasivos a cargo de la matriz y su filial y a favor de los trabajadores o beneficiarios. Durante el período, se realizan las consolidaciones y estimaciones necesarias para determinar el pasivo a dicha fecha.

Pasivos estimados y provisiones

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

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



Pensiones de jubilación

Se denomina pensión de jubilación a la prestación laboral de carácter especial que, a favor de los empleados y a cargo de la matriz y su filial, se genera en virtud de normas legales o contractuales y consiste en el pago mensual de una suma de dinero, reajutable de acuerdo con los índices establecidos por el Gobierno Nacional o las partes, durante la vida del titular del derecho o sus beneficiarios legales, según los parámetros y procedimientos establecidos en las normas legales o contractuales.

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

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Utilidad neta por acción

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

Reclasificaciones a los estados financieros

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

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

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

Concepto de materialidad

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

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

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

Control interno contable y administrativo

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



NOTA 3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

(*) Expresado en pesos colombianos

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

	2004		2005	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	115,345	276	641,855	1,466
Bancos	272,001	650	244,998	560
Caja moneda extranjera	79,352	190	37,040	84
Cuentas por cobrar	1,903,526	4,548	549,786	1,255
Total activo corriente	2,370,224	5,664	1,473,679	3,365
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	172,780	72,300,646	165,150
Total activo no corriente	72,300,646	172,780	72,300,646	165,150
Total activo	74,670,870	178,444	73,774,325	168,515
Obligaciones financieras cartas de crédito	1,028,529	2,458	6,552,963	14,968
Proveedores del exterior	5,090,044	12,164	8,928,818	20,396
Cuentas por pagar	1,849,683	4,420	1,805,403	4,124
Total pasivo corriente	7,968,256	19,042	17,287,184	39,488
Total pasivo	7,968,256	19,042	17,287,184	39,488
Posición monetaria activa neta	66,702,614	159,402	56,487,141	129,027

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

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

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	2,608	2,743	1,509
Ingresos financieros	2,894	3,043	1,768

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

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

NOTA 4 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	29,915	31,459	26,305
Bancos y corporaciones	38,761	40,761	55,295
Total	68,676	72,220	81,600

Durante el año 2005 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$408 (2004, \$332).



NOTA 5 INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2004		2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	276	290	1,466	2% a 3.35% Efectiva
Inversiones en Repos (*)	12,452	13,095	19,729	1.00% a 1.25% Nominal
Certificados de depósito a término	300	315	300	IPC + 2.63%
Certificados de depósito a término	100	105	100	6.05% Anual
Certificados de depósito a término	68	72		7.11% Efectiva
Derechos fiduciarios			28,922	5.20% Efectiva
Otros títulos	49	51	52	5.42% Anual
Total	13,245	13,928	50,569	

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

Durante el año 2005 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,816 (2004, \$2,385).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

**NOTA 6
DEUDORES**

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2004	2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	21,954	23,087	32,520
Anticipos de impuestos por cobrar (nota 17)	6,526	6,863	4,232
Subtotal	28,480	29,950	36,752
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	6,335	6,662	9,826
Fondo de Empleados	7,004	7,365	12,630
Anticipos a contratistas y proveedores	1,009	1,061	3,975
Concesionarios	6,379	6,708	7,120
Cativén S.A.	2,241	2,357	2,870
Intereses	241	253	429
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	178	169
Otros deudores	6,135	6,452	7,280
Subtotal deudores varios	29,513	31,036	44,299
Total deudores corriente	57,993	60,986	81,051
NO CORRIENTE:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	21,155	22,247	17,812
Fondo de Empleados	6,448	6,781	9,543
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	2,095	2,203	1,926
Predios del Sur S.A. (2)	3,061	3,219	3,061
Otros	23	24	151
Total deudores no corriente	32,782	34,474	32,493

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

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



Durante el año 2004 la matriz no constituyó provisiones para cuentas por cobrar de difícil cobro (incluyendo clientes, empleados, vinculados económicos y deudores varios), al no existir vencimientos que ameriten dicha práctica; así como tampoco se castigaron cuentas de difícil cobro contra sus provisiones durante el ejercicio. En el año 2005 la matriz registró provisiones por \$204. La filial registró provisiones por \$60.

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

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

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

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

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

NOTA 7 INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	447,490	470,581	430,449
Materias primas	7,334	7,712	9,538
Productos en proceso	6,279	6,603	7,396
Producto terminado confecciones	5,776	6,074	3,992
Materiales, repuestos y accesorios (*)	4,388	4,614	5,365
Inventarios en tránsito	14,080	14,807	20,302
Provisión para protección de inventarios	(9,460)	(9,948)	(13,173)
Total	475,887	500,443	463,869

(*) Incluye ajuste por inflación por valor de \$2,500 (2004, \$2,008).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

**NOTA 8
INVERSIONES PERMANENTES**

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

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2004		2005					
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas										
Cadena de Tiendas Venezolanas										
- Cativén S.A.	Intrínseco	Diciembre	172,780	181,695	165,150		54,865	41,794	68,491	
Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	64,195	67,508	67,516		24,870		42,646	
Patrimonio Autónomo										
Cadenalco 75 años (1)	Intrínseco	Diciembre	8,799	9,253	8,799	3,683			12,482	
Superlagos S.A. "En liquidación" (2)	Intrínseco	Noviembre	5,529	5,814	109			109		
Bono Sufinanciamiento (3)			4,500	4,732	9,500				9,500	
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,137	3,299	3,299		1,447	94	1,758	
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	1,359	1,429	1,429	2,195		207	3,417	31
Setas Colombianas S.A. (4)			923	971						
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.										
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	576	606	606		502	104		
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	142	149	149		136		13	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	30	32	32		3		29	
Otras menores			24	25	25	32			57	
			497	523	375				375	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de solidaridad para la paz (5)			11,373	11,960	11,373				11,373	
Subtotal inversiones de renta variable			273,864	287,996	268,362	5,910	81,823	42,308	150,141	31
Provisión para protección de inversiones			(55,075)	(57,917)	(42,308)					
Total inversiones permanentes			218,789	230,079	226,054	5,910	81,823	42,308	150,141	31

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

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

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



A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2004	2005	2004	2005
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15.249.340	28.62	28.62
Superlagos S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	3.589.888.001	3.159.084.112	27.55	27.55
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758	2.473.906.758	13.88	13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	179.100	179.100	0.05	0.05
Setas Colombianas S.A.	Agroindustria	Ordinarias	1.820.022		0,15	

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

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

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

Objeto social:

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

Superlagos S.A. "En liquidación", constituida por escritura pública 2787, Notaría 48 de Santafé de Bogotá del 30 de junio de 1995, inscrita el 14 de julio de 1995 bajo el número 500614 del libro IX. El 18 de diciembre de 1998 con escritura pública 6490 de la Notaría 42 de Santafé de Bogotá, inscrita el 24 de diciembre de 1998 bajo el número 662162 del libro IX, la sociedad fue declarada disuelta y en estado de liquidación. El objeto social de la sociedad que determina su capacidad jurídica, está constituido por la inversión, adquisición, participación, promoción, construcción, administración e interventoría en negocios de propiedad raíz y/o construcción. Podrá por lo tanto la sociedad, adquirir, enajenar, dar en garantía, explotar, entregar en fiducia o en encargo fiduciario, administrar, construir, efectuar reloteos en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

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

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

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

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

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

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

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

(*) Expresado en pesos colombianos.



NOTA 9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2004			2005					
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	855,523	(239,120)	616,403	899,668	(251,459)	648,209	981,879	(295,528)	686,351
Terrenos	363,691		363,691	382,458		382,458	390,057		390,057
Maquinaria y equipo	392,420	(194,263)	198,157	412,669	(204,287)	208,382	440,492	(236,037)	204,455
Equipo de oficina	128,147	(89,298)	38,849	134,759	(93,906)	40,853	154,641	(105,544)	49,097
Equipo de cómputo	159,871	(120,394)	39,477	168,120	(126,606)	41,514	164,589	(126,537)	38,052
Equipo de transporte	29,317	(13,936)	15,381	30,830	(14,655)	16,175	32,803	(17,776)	15,027
Construcciones en curso	7,517		7,517	7,905		7,905	6,369		6,369
Armamento de vigilancia							32	(27)	5
Subtotal	1,936,486	(657,011)	1,279,475	2,036,409	(690,913)	1,345,496	2,170,862	(781,449)	1,389,413
Depreciación fiscal diferida (1)		10,602	10,602		11,149	11,149		11,417	11,417
Total	1,936,486	(646,409)	1,290,077	2,036,409	(679,764)	1,356,645	2,170,862	(770,032)	1,400,830
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(24,083)		(24,083)	(25,326)		(25,326)	(23,001)		(23,001)
Total	1,912,403	(646,409)	1,265,994	2,011,083	(679,764)	1,331,319	2,147,861	(770,032)	1,377,829

(1) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la matriz aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (Ver nota 21), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.

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

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

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	Valor de realización	Costo neto en libros	2004		Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	2005		
			Valorización	Valor de realización reexpresado			Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,475,726	907,145	568,581	1,551,873	953,954	597,919	1,640,971	1,000,944	640,027
Maquinaria y equipo	96,614	76,814	19,800	101,599	80,778	20,821	159,353	120,601	38,752
Equipo de oficina	22,531	18,272	4,259	23,694	19,215	4,479	25,213	13,100	12,113
Equipo de transporte	8,891	6,483	2,408	9,350	6,818	2,532	15,663	11,698	3,965
Total	1,603,762	1,008,714	595,048	1,686,516	1,060,765	625,751	1,841,200	1,146,343	694,857

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

2. Con provisión

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

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

NOTA 10
INTANGIBLES, NETO

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

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

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

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

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



NOTA 11 DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2004						2005		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arendamientos	331		331	348		348	359		359
Seguros	1,871		1,871	1,967		1,967	1,924		1,924
Publicidad	775		775	815		815	695		695
Otros	1,391		1,391	1,463		1,463	1,731		1,731
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,368		4,368	4,593		4,593	4,709		4,709
Impuesto de renta diferido (nota 17)	16,647		16,647	17,506		17,506	14,261		14,261
Subtotal diferido corriente	21,015		21,015	22,099		22,099	18,970		18,970
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	103,506	(63,111)	40,395	108,847	(66,367)	42,480	100,740	(76,390)	24,350
Impuesto de renta diferido (nota 17)	5,701		5,701	5,995		5,995	3,986		3,986
Programas para computador	49,740	(34,523)	15,217	52,306	(36,304)	16,002	57,365	(41,299)	16,066
Preoperativos	17,031	(8,140)	8,891	17,910	(8,560)	9,350	17,912	(12,811)	5,101
Mejoras a propiedades ajenas	51,513	(33,502)	18,011	54,171	(35,231)	18,940	63,546	(40,812)	22,734
Corrección monetaria diferida	17,250	(7,104)	10,146	18,140	(7,471)	10,669	18,186	(7,991)	10,195
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(18,057)		18,989	(18,989)		18,057	(18,057)	
Subtotal diferido no corriente	262,798	(164,437)	98,361	276,358	(172,922)	103,436	279,792	(197,360)	82,432
Total diferido en el activo	283,813	(164,437)	119,376	298,457	(172,922)	125,535	298,762	(197,360)	101,402
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	26,156	(10,996)	15,160	27,505	(11,563)	15,942	27,613	(12,314)	15,299
Impuesto de renta diferido (nota 17)	4,712		4,712	4,955		4,955	4,851		4,851
Total diferido no corriente en el pasivo	30,868	(10,996)	19,872	32,460	(11,563)	20,897	32,464	(12,314)	20,150

NOTA 12 VALORIZACIONES

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

	2004						2005		
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización neta valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros
Construcciones y edificaciones	568,581		568,581	597,919		597,919	640,027		640,027
Bienes muebles	26,467		26,467	27,832		27,832	54,830		54,830
Inversiones	2,373	68,081	(65,708)	2,497	71,594	(69,097)	5,910	81,823	(75,913)
Derechos fiduciarios							926		926
Total	597,421	68,081	529,340	628,248	71,594	556,654	701,693	81,823	619,870

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

**NOTA 13
OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

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

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

La amortización de las obligaciones financieras de la matriz y su filial se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

La matriz y su filial no tienen previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias.

**NOTA 14
PROVEEDORES**

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

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	381,851	401,554	392,748
Del exterior	12,164	12,792	20,396
Total	394,015	414,346	413,144

**NOTA 15
CUENTAS POR PAGAR**

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

	2004		2005
	Valor en libros corriente	Valor corriente reexpresado	Valor en libros corriente
Dividendos por pagar	9,680	10,179	16,151
Acreedores varios:			
Costos y gastos por pagar	46,952	49,375	64,364
Contratistas	6,166	6,484	11,783
Retención en la fuente por pagar	11,568	12,165	9,837
Aporte Ley de Seguridad Social (*)	3,677	3,868	3,662
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	7,078	7,443	8,828
Otros acreedores varios	2,916	3,066	4,140
Total acreedores varios	78,357	82,401	102,614
Total cuentas por pagar	88,037	92,580	118,765

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la matriz y su filial cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

NOTA 16 PAPELES COMERCIALES

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

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

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

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

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

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

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



NOTA 17
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	(5,458)	(5,740)	3,372
Impuesto sobre las ventas por pagar	17,093	17,975	23,440
Cuotas de fomento	35	37	46
Impuesto de industria y comercio y predial	5,472	5,754	6,077
Anticipo impuesto de industria y comercio	(623)	(655)	(948)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(445)	(468)	(429)
Total neto (1)	16,074	16,903	31,558

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(6,526)	(6,863)	(4,232)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	22,600	23,766	35,790
Total	16,074	16,903	31,558

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

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo – Provisión del año	32,516	34,194	40,815
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(37,974)	(39,934)	(37,443)
Total impuesto de renta y complementarios por cobrar (por pagar)	(5,458)	(5,740)	3,372

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

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

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(20,086)	(21,122)	(17,636)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	65	68	1,305
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Pasivos provisionados	(12,622)	(13,273)	(8,880)
- Provisión de activos no deducible	(3,825)	(4,022)	(4,891)
- Impuestos no deducibles	(1,493)	(1,570)	(1,335)
- Reintegro de depreciación diferida	(864)	(909)	(403)
- IVA de activos fijos	(215)	(226)	(175)
- Utilización de pasivos provisionados	7,584	7,975	15,823
- Recuperación de provisión de activos	1,093	1,149	1,096
- Impuestos deducibles	1,307	1,374	1,281
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria	11,157	11,733	
- Amortización del 80% del impuesto de avisos por pagar			190
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	263	277	229
Movimiento neto del año	2,385	2,508	2,935
Saldo al final del año (2)	(17,636)	(18,546)	(13,396)

(2) Incluido en el balance general así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (nota 11)	(16,647)	(17,506)	(14,261)
Activo no corriente			
Diferidos, neto (nota 11)	(5,701)	(5,995)	(3,986)
Pasivo no corriente			
Diferidos (nota 11)	4,712	4,955	4,851
Total	(17,636)	(18,546)	(13,396)



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

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	97,962	103,017	111,598
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	28,092	29,542	7,630
- Provisión de activos fijos e inversiones	5,550	5,836	2,903
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	32,786	34,478	23,755
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,231	4,449	4,644
- Provisión de merma desconocida	8,638	9,084	12,402
- Gravamen a los movimientos financieros	8,819	9,274	9,145
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	3,879	4,079	3,467
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible	6,213	6,534	6,126
- Efecto filial	299	314	839
- Gastos no deducibles	2,504	2,633	13,865
- Reintegro de depreciación diferida	2,243	2,359	1,048
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	709	746	557
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	6,739	7,087	5,024
- Ingreso (gasto) por método de participación de resultados	439	462	(897)
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(2,035)	(2,140)	(2,727)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(31,038)	(32,640)	(11,344)
- Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores	(29,083)	(30,584)	
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(12,040)	(12,661)	(32,460)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(3,288)	(3,458)	(3,328)
- Otras partidas deducibles	(1,817)	(1,911)	(662)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(7,960)	(8,371)	(8,638)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(3,307)	(3,478)	(679)
- Otros ingresos no gravables	(140)	(147)	(206)
- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta	(33,939)	(35,690)	(36,071)
Total renta líquida ordinaria	84,456	88,814	105,991

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,516,572	1,594,827	1,641,547
Menos patrimonio líquido a excluir	(116,644)	(122,663)	(104,370)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,399,928	1,472,164	1,537,177
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	83,996	88,330	92,231
Renta gravable de las inversiones	6	7	
Renta presuntiva	84,002	88,337	92,231
Renta líquida ordinaria	84,456	88,814	105,991
Renta líquida gravable	84,456	88,814	105,991
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	29,560	31,085	37,097
Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa	29,560	31,085	37,097
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10%)	2,956	3,109	3,710
Total pasivo corriente por impuesto de renta	32,516	34,194	40,807
Ajuste neto provisión año anterior			8
Gasto impuesto de renta corriente	32,516	34,194	40,815
Movimiento neto de impuestos diferidos	2,385	2,508	2,935
Gasto impuesto de renta	34,901	36,702	43,750

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

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1,842,092	1,937,144	2,003,974
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	333,169	350,359	344,315
- Efecto filial	23,554	24,769	25,618
- Provisión de activos fijos	24,083	25,326	23,001
- Pasivos estimados para gastos	37,848	39,801	28,047
- Provisión de inventarios	9,460	9,948	13,173
- Impuesto diferido por pagar	4,712	4,955	4,851
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	222	233	234
- Provisión de cartera	60	63	60
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(597,280)	(628,100)	(699,466)
- Impuesto diferido por cobrar	(22,348)	(23,501)	(18,247)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(11,869)	(12,481)	(11,417)
- IVA de activos fijos, neto	(2,156)	(2,267)	(1,739)
Total patrimonio líquido	1,641,547	1,726,249	1,712,404



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

	2004	2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	36,561	38,448	31,274
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,674)	(1,760)	(1,693)
- Impuesto diferido por pagar	(326)	(343)	(244)
- Pasivos no monetarios	(833)	(876)	(1,866)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,514	1,592	1,156
- Otros activos no monetarios	8,058	8,474	7,671
Total corrección monetaria fiscal	43,300	45,535	36,298
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	6,739	7,087	5,024
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	2,359	2,481	1,758

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

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

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

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la matriz y su filial establecieron su pasivo por concepto de impuesto sobre la renta para el año gravable 2005 y 2004 por el sistema de renta líquida ordinaria.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

La Ley 863 de 2003, referente a la de reforma tributaria, creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006. Este impuesto es equivalente al 0.3% del patrimonio líquido poseído a 1° de enero de cada año gravable. El valor para el año 2005 por concepto de este impuesto para la matriz y su filial fue de \$4,644 (2004, \$4,231). En esta misma Ley incrementaron la tarifa del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) del 3 por mil al 4 por mil para los años 2004 a 2007.

Para la matriz y su filial las declaraciones tributarias de los años 2003 a 2005 y del impuesto al patrimonio del año 2004 y 2005 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

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

NOTA 18 OBLIGACIONES LABORALES

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

	2004				2005	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	234	344	246	362	251	327
Cesantías Ley 50	8,260		8,686		8,053	
Intereses a las cesantías por pagar	1,052		1,106		1,017	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,241		7,615		7,288	
Sueldos y prestaciones por pagar	13,713		14,420		15,230	
Pensiones de jubilación (nota 19)	4,800		5,048		4,964	
Total	35,300	344	37,121	362	36,803	327

Información sobre empleados de la matriz y su filial:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	
Empleados de dirección y confianza (2)	163	174	20,116	21,696	286	328	17.13
Otros	16.779	16.294	203,966	210,952	45	61	
Total	16.942	16.468	224,082	232,648	331	389	17.13

(1) Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

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



NOTA 19 PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

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

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

	2004		2005
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	17,864	18,786	16,824
Menos: Porción corriente (nota 18)	(4,800)	(5,048)	(4,964)
Porción no corriente	13,064	13,738	11,860

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

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

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

NOTA 20 PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

NOTA 21 PATRIMONIO

21.1 Capital Social

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

(*) *Expresados en pesos colombianos*

21.2 Prima en colocación de acciones

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

21.3 Reservas

Con excepción de la reserva restringida, constituida por el 70% de la depreciación diferida (Ver nota 9) y la reserva para readquisición de acciones, las otras reservas fueron constituidas con las ganancias retenidas y son de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas de la matriz.

La matriz y sus filiales están obligadas a 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.

21.4 Revalorización del patrimonio

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



NOTA 22
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2004	2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bienes inmuebles entregados en garantía	15,334	16,125	
Cartera por recuperar	133	140	168
Subtotal derechos contingentes	15,467	16,265	168
Deudores fiscales	250,905	263,852	346,500
Subtotal deudoras fiscales	250,905	263,852	346,500
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	172,237	181,123	238,417
Bienes entregados en fideicomiso	5	5	4,381
Ajustes por inflación activos no monetarios	395,788	416,211	429,986
Cartas de crédito no utilizadas	8,537	8,978	5,411
Créditos a favor no utilizados	347,854	365,803	439,585
Órdenes de compra por utilizar	10,157	10,681	
Cheques posfechados	2,784	2,928	5,287
Mercancía en consignación	401	422	255
Litigios y demandas			915
Otras deudoras de control	6	6	
Subtotal deudoras de control	937,769	986,157	1,124,237
Bienes y valores recibidos en garantía	291	306	1,952
Litigios y demandas laborales	2,124	2,234	1,898
Otros litigios y demandas (*)	27,176	28,578	37,255
Bienes y valores recibidos en custodia	1,495	1,572	31
Otras responsabilidades contingentes	8,595	9,039	6,112
Subtotal responsabilidades contingentes	39,681	41,729	47,248
Acreedores fiscales	41,932	44,096	35,847
Subtotal acreedoras fiscales	41,932	44,096	35,847
Ajustes por inflación al patrimonio	477,461	502,098	551,694
Subtotal acreedoras de control	477,461	502,098	551,694
Total cuentas de orden	1,763,215	1,854,197	2,105,694

(*) Incluye los siguientes procesos:

a. Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$5,000, para el año 2005 y 2004.

b. Procesos tributarios relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$22,176 para los años 2005 y 2004. La administración y los asesores tributarios de la matriz esperan resultados favorables con respecto a estos procesos.

c. Otros procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales y los Municipios por un valor aproximado de \$10,079 para el año 2005.

Procesos Judiciales

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

NOTA 23 INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	Valor en libros	2004 Valor reexpresado	2005 Valor en libros
Ventas netas (*)	3,246,635	3,414,161	3,425,799
Negociación especial de exhibición	62,457	65,680	67,905
Contraprestación de concesionarios	23,540	24,755	32,415
Ingresos por eventos			2,643
Servicios			1,543
Arrendamientos	917	964	420
Otros	3,840	4,038	2,066
Subtotal otros ingresos operacionales	90,754	95,437	106,992
Total	3,337,389	3,509,598	3,532,791

(*) Los descuentos concedidos en el año 2005 ascienden a \$29,298 (2004, \$19,959).

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



NOTA 24
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2004						2005		
	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales	Administración valor reexpresado	Ventas valor reexpresado	Total gastos operacionales reexpresado	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales
Gastos de personal	48,956	224,782	273,738	51,483	236,381	287,864	51,584	230,436	282,020
Servicios	4,005	103,283	107,288	4,212	108,612	112,824	3,200	112,002	115,202
Depreciaciones	11,831	92,816	104,647	12,442	97,605	110,047	10,142	102,342	112,484
Diversos (*)	7,206	54,739	61,945	7,578	57,564	65,142	5,861	63,645	69,506
Arrendamientos	143	38,434	38,577	150	40,417	40,567	527	40,979	41,506
Impuestos	11,947	29,793	41,740	12,563	31,330	43,893	11,619	33,148	44,767
Amortizaciones	3,267	30,663	33,930	3,436	32,245	35,681	4,466	30,216	34,682
Mantenimiento y reparación	2,639	16,763	19,402	2,775	17,628	20,403	2,537	19,709	22,246
Seguros	1,927	7,216	9,143	2,026	7,588	9,614	1,959	7,276	9,235
Honorarios	2,366	409	2,775	2,488	430	2,918	3,564	937	4,501
Gastos de viaje	2,577	2,497	5,074	2,710	2,626	5,336	3,466	2,425	5,891
Adecuación e instalaciones	172	2,418	2,590	181	2,543	2,724	230	3,426	3,656
Contribuciones y afiliaciones	443	172	615	466	181	647	345	177	522
Gastos legales	366	743	1,109	385	781	1,166	358	943	1,301
Total	97,845	604,728	702,573	102,895	635,931	738,826	99,858	647,661	747,519

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$24,211 (2004, \$22,337) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$15,795 (2004, \$15,457).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

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

**NOTA 25
OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES**

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	Valor en libros	2004 Valor reexpresado	2005 Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	10,587	11,133	3,888
Recuperación de provisiones (2)	3,197	3,362	7,063
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	36,889	38,793	12,177
Indemnizaciones por siniestros	383	403	156
Recuperación de costos y gastos	1,120	1,177	1,927
Otras ventas	965	1,015	321
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	8,797	9,251	4,547
Otros	199	209	1,514
Total ingresos no operacionales	62,137	65,343	31,593
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(4,170)	(4,385)	(4,579)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(3,185)	(3,349)	(2,080)
Pensiones de jubilación	(2,061)	(2,167)	(2,458)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,778)	(1,870)	(1,633)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(8,818)	(9,273)	(9,145)
Donaciones	(1,151)	(1,210)	(1,240)
Provisión propiedades, planta y equipo	(4,658)	(4,898)	(2,632)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.	(36,889)	(38,793)	(12,177)
Provisión de inversiones	(892)	(938)	(272)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	(8,797)	(9,251)	(4,547)
Otras provisiones para litigios y procesos de reestructuración	(5,244)	(5,515)	(5,891)
Otros gastos no operacionales	(3,295)	(3,465)	(4,894)
Total gastos no operacionales	(80,938)	(85,114)	(51,548)
Total otros gastos e ingresos no operacionales, neto	(18,801)	(19,771)	(19,955)

(1) En 2004, corresponde a la utilidad por la venta realizada por la matriz, entre otros, de parte del lote Fontibón en la ciudad de Bogotá, el EXITO Guayaquil en la ciudad de Medellín y terreno en el municipio de Rionegro.

(2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedad, planta y equipo e inversiones permanentes.

(3) Corresponde a ajuste por diferencia en cambio de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A. Para el año 2005, se registró un gasto neto por diferencia en cambio por valor de \$7,630 (2004, \$28,092).



NOTA 26
CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2004	2005	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	103,153	108,476	100,335
Inventarios	24,783	26,062	22,721
Cargos diferidos y otros activos preoperativos	11,584	12,182	11,467
Inversiones	5,869	6,172	3,838
Amortización corrección monetaria diferida	508	534	431
Intangibles	643	676	632
Depreciaciones y amortizaciones	(39,052)	(41,067)	(42,816)
Patrimonio	(70,927)	(74,587)	(65,334)
Total	36,561	38,448	31,274

Indicadores Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2004	2005
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.70	0.73
Capital de trabajo neto (*)	(271,520)	(255,972)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	33.90	34.10
Concentración de endeudamiento a corto plazo	96.08	91.74
Leverage total	51.32	51.78
Endeudamiento financiero	12.35	12.19
Apalancamiento financiero	18.69	18.52
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales (1)	3.29	3.44
Margen neto	1.89	1.92
Rentabilidad del activo	2.26	2.23
Rentabilidad del patrimonio	3.42	3.39
Margen EBITDA (2)	8.20	8.24
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	1.20	1.16
Rotación de inventarios	5.52	5.73
Días promedio de inventario	65	63
Rotación de proveedores	6.44	6.60
Rotación de activos operacionales (3)	1.72	1.69
Rotación de capital	1.78	1.70
Rotación del patrimonio	1.82	1.77
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.41	1.34
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA		
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	28.74	30.93
Participación del capital en el patrimonio	32.56	29.93
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	26.53	27.69

La matriz realiza las ventas de contado y las ventas a crédito que efectúa su filial Didetexco S.A. después de consolidación no son representativas, por lo tanto no aplica el cálculo del índice financiero "Rotación de cartera".

(1) Incluye ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida por \$22,002 y \$239 (2004, \$24,972 y \$245) como mayor valor del gasto de suministro, sin el ajuste por inflación daría un margen de 4.07%

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

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

(*) Valor expresado en millones de pesos colombianos.



Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

La razón corriente de la matriz y su filial a diciembre de 2005 indica que por cada peso exigible, se cuenta con \$0.73 para cubrir obligaciones a corto plazo.

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

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

El endeudamiento total de la matriz y su filial a diciembre de 2005 fue de 34.10%, indica que de cada \$100 pesos que se tenían invertidos en el activo a diciembre 31 de 2005, \$34.10 de ellos se financian solamente con deuda.

Por su parte el índice de concentración de endeudamiento a corto plazo del 91.74% en 2005, refleja la proporción de las obligaciones a corto plazo en relación con el total de la deuda que se tiene con terceros, lo que es normal para este tipo de negocio, en razón de las negociaciones que se tienen con los proveedores de mercancías para la venta.

El índice de leverage total (total pasivo sobre el patrimonio), indica que por cada \$100 que los accionistas tengan en la matriz y su filial, éstas tienen obligaciones con terceros por valor de \$51.78.

El índice de endeudamiento financiero calculado con base en las obligaciones financieras y los papeles comerciales sobre el activo total, representa un 12.19% para el año 2005, lo que indica que del total de los activos de la matriz y su filial, sólo el 12.19% se está financiando con obligaciones financieras.

El apalancamiento financiero (deuda financiera sobre patrimonio), pasó de un 18.69% en el 2004 al 18.52% en el 2005.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

El margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales en el período, indica que por cada \$100 de ingresos de operación, la matriz y su filial generaron \$3.44 de margen operacional.

El margen neto muestra que por cada \$100 de ingresos operacionales de la matriz y su filial en este período, generaron una utilidad neta al final del período de \$1.92.

La rentabilidad del activo indica que por cada \$100 invertidos en los activos del negocio, la matriz y su filial generaron una utilidad de \$2.23 en el año 2005, y la rentabilidad del patrimonio indica que por cada \$100 que los accionistas tienen en la matriz y su filial, éstas les generaron una utilidad de \$3.39.

El margen de utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida (EBITDA), nos muestra la capacidad de generación de efectivo del negocio a través de su operación, lo que representó para la matriz y su filial el 8.24% a diciembre 31 de 2005.

ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)

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

La rotación de inventarios en el año 2005, indica que los inventarios de mercancía para la venta rotaron 5.73 veces en el año, lo que significa que un artículo permaneció en promedio 63 días en poder de la matriz y su filial, antes de ser vendido.

La rotación de proveedores en el año 2005, indica que las cuentas por pagar a proveedores rotaron 6.60 veces en el año; esto quiere decir que en promedio las compras se hicieron a un plazo de 55 días.

La rotación de activos operacionales está dada por la razón entre las ventas y los activos operacionales, indica que por cada \$1.0 en activos operacionales, la matriz y su filial generaron \$1.69 de ingresos operacionales a diciembre de 2005.

La rotación del capital de trabajo (ingresos totales sobre patrimonio neto más pasivo largo plazo) indica que el capital de trabajo rotó 1.70 veces en el año; esto quiere decir que por cada peso invertido en el capital de trabajo la matriz y su filial generaron ventas por \$1.70 durante el año 2005.

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

La cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de venta, indica que por cada \$1.0 de gasto realizado por la operación de la matriz y su filial generaron \$1.34 de utilidad bruta a diciembre de 2005.

ÍNDICES DE SOLVENCIA

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

La participación del capital más el superávit de capital en el patrimonio, indica que el 29.93% del patrimonio neto está representado por el capital y el superávit de capital a diciembre 31 de 2005.

La participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio (revalorización sobre patrimonio) indica que el 27.69% del total del patrimonio corresponde a la actualización del patrimonio por los índices de inflación.



Informe Social
2005



Presentación

Un vínculo cercano con Colombia

¿Puede ser la primera empresa del comercio colombiano también una de las compañías líderes en responsabilidad social? Almacenes Exito S.A. se ha comprometido en responder positivamente a este planteamiento, al armonizar el logro de sus objetivos económicos con la obtención de beneficios para el conjunto social donde ejerce su actividad. De hecho, la cantidad de relaciones con grupos y personas con las que tiene contacto para desarrollar su negocio, son de por sí un acervo privilegiado para construir liderazgo en **responsabilidad social empresarial**:

- Más de **120 millones de clientes** pasan por sus puntos de venta cada año.
- Casi **40.000 empleados** en 34 ciudades del país prestan sus servicios en los almacenes, centros logísticos y oficinas.
- Unos **3.000 proveedores** venden sus productos en las góndolas de la compañía. De ellos, el 97% son nacionales, y el 85% son microempresas y pequeñas y medianas empresas (Pymes).
- **34 municipios** reciben los impuestos locales de la empresa, y los beneficios de su inversión.

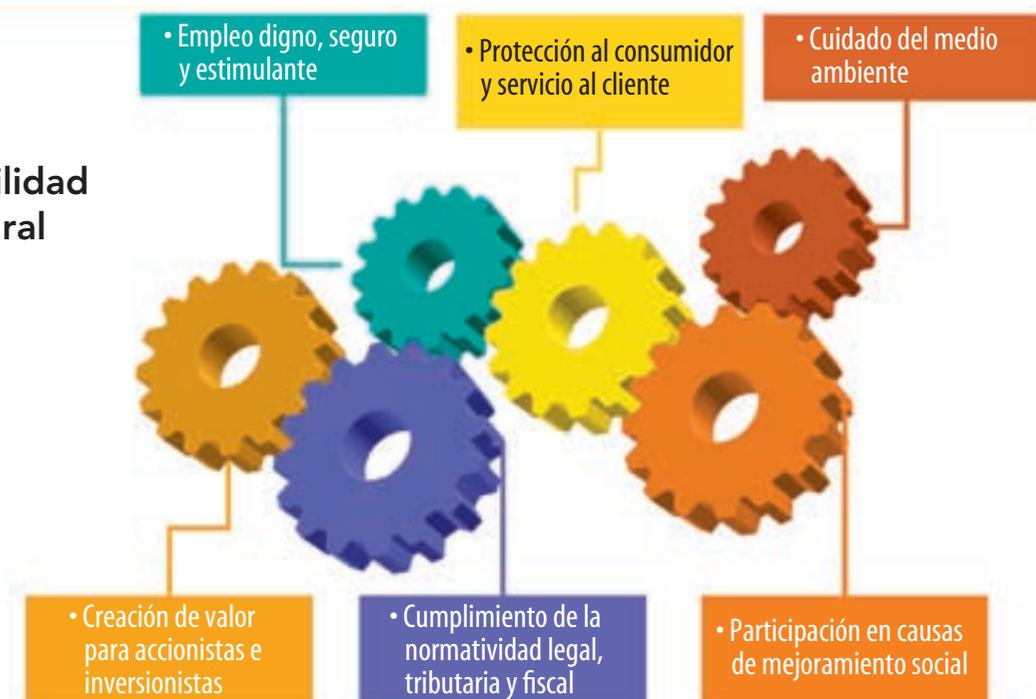
- Y alrededor de **6.000 accionistas** depositan su confianza en la compañía al adquirir sus títulos en el mercado bursátil.

En consecuencia, las actuaciones de Almacenes Exito tienen significado e impacto para muchos colombianos, tanto en el mundo empresarial como en su vida cotidiana: desde quienes esperan una rentabilidad en su inversión accionaria, hasta las familias que buscan ahorrar al hacer sus compras en los 99 puntos de venta, o las que derivan su sustento del empleo que genera la compañía.

Este informe social revela el resultado de las actividades desplegadas por Almacenes Exito S.A. durante el 2005 para seguir cultivando ese vínculo cercano con Colombia, como buen empleador, óptimo socio comercial, vecino solidario, ciudadano ejemplar y generador de valor para sus accionistas, todo ello en armonía con el medio ambiente.

Así, con el alcance que le brinda su amplia red de relaciones, Almacenes Exito S.A. quiere seguir siendo la empresa comercial que se entrega para ganar en una apasionante competencia comercial, pero igualmente, que se compromete por vocación y convicción con el desarrollo de Colombia.

Responsabilidad social integral





Responsabilidad social con los clientes

La razón de ser de Almacenes Exito S.A. son sus clientes. Los puntos de venta de las cadenas EXITO, POMONA y Ley son un espacio de encuentro para miles de familias colombianas que prefieren realizar allí sus compras y beneficiarse de los servicios que ellos prestan.

Nuestros almacenes son entonces el punto de contacto con un gran número de consumidores, pero también el escenario para que los proveedores puedan entregarle sus productos al cliente final. En este ámbito, hacemos ingentes esfuerzos por permitirle al cliente una experiencia de compra segura, cómoda y amable, desde los aspectos más racionales (precios competitivos, acceso fácil, disponibilidad de productos, variedad en el surtido, exactitud en registros, pesos y medidas, señalización clara) hasta aquellos más emotivos (atención amable, disposición de servicio de los empleados, asesoría, calidez en el trato).

- **Actividades comerciales: una oportunidad de ahorrar**

Tanto en EXITO como en el Ley, nuestros clientes pueden contar con un calendario comercial que quincenalmente les permite ahorrar en sus compras. Además de tener acceso siempre a precios competitivos, el Quincenazo Ley y las Ofertas EXITO traen periódicamente productos de gran calidad con precios especiales. Igualmente, durante todo el año nos unimos a las fechas clásicas y a las celebraciones del país con temporadas comerciales que permiten que los clientes tengan opciones para economizar.

- **Atención a felicitaciones, quejas, reclamos y sugerencias**

Durante el año 2005, se atendieron 30.000 contactos de los clientes de la cadena EXITO a través del buzón de sugerencias y el correo electrónico. Se hizo seguimiento a su diligenciamiento a través del sistema Respuesta Oportuna al Cliente (ROC).

Entregamos más de 600.000 premios a nuestros clientes fieles que acumulan sus Puntos EXITO. Más de 450.000 clientes recibieron correos directos con ofertas y actividades desarrolladas con nuestros proveedores. Tuvimos comunicación permanente con 775.000 clientes al enviarles publicaciones informativas sobre las diferentes actividades comerciales.

- **Medición del nivel de servicio**

La compañía desarrolla durante el año diversas investigaciones cualitativas y cuantitativas con el fin de conocer la opinión de los clientes sobre el servicio que les están prestando sus cadenas. Bajo la metodología de Auditoría a la Calidad del Servicio (QSA

por sus siglas en inglés), se monitorea de manera permanente la opinión del cliente, como base para emprender acciones de mejoramiento y control.

Seguridad de personas y bienes

Nuestro grupo de seguridad compuesto por brigadistas y personal de servicios está capacitado para brindarles seguridad a todas las personas que confluyen en nuestros puntos de venta, bien sean visitantes o empleados. Las comunidades vecinas a cada almacén también cuentan con la protección que la Brigada de Bomberos presta en casos de emergencia.

Durante todo el 2005, se realizaron capacitaciones y asesorías teórico prácticas a 2.550 brigadistas a nivel nacional, además de inducciones a 388 nuevos integrantes de la Brigada de Bomberos. Se desarrollaron cursos de primeros auxilios a 870 Brigadistas y Guardias de seguridad en todo el país.

Se realizó capacitación y asesoría teórico-práctico en 18 instituciones, que incluyen escuelas, colegios, un asilo de ancianos y una guardería.

Nominaciones y premios

Por segundo año consecutivo, Almacenes Exito S.A. ocupó destacados lugares en todas las categorías del estudio "Elite Empresarial" que realizan el diario económico Portafolio y la firma Opinómetro entre más de 1.200 empresarios de 12 ciudades del país.

En esta oportunidad, la compañía ocupó el primer puesto como la empresa que presta el mejor servicio al cliente, el segundo lugar como la firma que ofrece los productos de mayor calidad y que desarrolla las mejores estrategias de mercadeo, el tercer lugar en el aporte social, la cuarta empresa más admirada en Colombia, una de las 5 mejor gerenciadas y la marca EXITO una de las 10 más importantes del país.

Como se informará posteriormente y con mayor detalle, la empresa fue destacada como la tercera mejor para trabajar en Colombia, y una de las 100 mejores en Latinoamérica.

Responsabilidad social con los accionistas

La compañía, como empresa emisora de valores e inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia, cumple con toda la reglamentación emitida por la Superintendencia Financiera, así como la relacionada con la acreditación de un Manual de Gobierno Corporativo y un Código de Buen Gobierno. Sus emisiones de papeles comerciales y de bonos durante el 2005 fueron calificadas AAA por la seguridad que representan para los inversionistas.

En el ámbito interno, y para garantizar la transparencia en sus actuaciones y contratación, cuenta con un Comité de Conflicto de Intereses, que vela porque se salvaguarden los intereses de la compañía por encima de los



empleados. Almacenes Exito hizo además una amplia divulgación del manual que consigna los posibles casos en los que el empleado incurriría en dichos conflictos. Igualmente, informa con una regularidad trimestral los resultados financieros y de su gestión, tanto a través del envío de información a la mencionada Superintendencia, como a los principales medios de comunicación del país. Dicha información puede ser consultada en el sitio web de la Superintendencia Financiera y de la compañía, en los períodos mencionados.

Responsabilidad social con los empleados

Desde sus inicios, Almacenes Exito S.A. ha considerado como un grupo prioritario a los empleados y sus familias. Don Gustavo Toro, fundador de la compañía, siempre se distinguió por brindar un trato cálido al personal, que acompañaba con un incondicional apoyo a las personas para que progresaran económica y profesionalmente, teniendo en cuenta su dedicación al trabajo, servicio al cliente y resultados.

Hoy en día, esta vocación de "atender al empleado para que el empleado cuide el negocio", ha evolucionado a esquemas modernos de selección, compensación, formación, bienestar, comunicación y desarrollo.

Así lo indica la medición de la calidad del clima organizacional realizada por el instituto Great Place to Work®, cuyos resultados más recientes ubican a Almacenes Exito S.A. como la tercera mejor empresa para trabajar en Colombia, y la primera de índole nacional, en una muestra en la que participan principalmente grandes multinacionales. Este reconocimiento tiene un gran significado, teniendo en cuenta que el año anterior se había ocupado el quinto puesto, y que igualmente, la empresa fue destacada entre las 100 de mejor clima organizacional en América Latina.

- Demografía

Distribución por Zona

Zona 1 (Medellín)	18.148	46.4%
Zona 2 (Bogotá)	16.172	41.3%
Zona 3 (Cali)	4.813	12.3%
TOTAL	39.133	100%

Distribución por Género

MUJERES	23.025	58.8%
HOMBRES	16.108	41.2%
TOTAL	39.133	100%

Distribución por tipo de jornada

PARCIAL	10.456	26.7%
TIEMPO COMPLETO	28.677	73.3%
TOTAL	39.133	100%

Distribución por tiempo de servicio

0 – 5	27.696	70.8%
5 – 10	5.217	13.3%
10 – 15	3.631	9.3%
15 – 20	1.653	4.2%
20 – 25	451	1.2%
25 – 30	166	0.4%
30 – más	319	0.8%
TOTAL	39.133	100%



Distribución por edades

0 – 25	13.786	35.2%
25 – 35	17.583	44.9%
35 – 45	6.045	15.4%
45 – 55	1.568	4%
55 – más	151	0.4%
TOTAL	39.133	100%

Estado Civil

SOLTERO	21.936	56.1%
CASADO	12.349	31.6%
VIUDO	206	0.5%
OTROS	4.642	11.9%
TOTAL	39.133	100%

- Inversión y contribuciones económicas

La compañía efectuó durante el 2005 gastos de personal totales por un valor de \$277,228 millones, discriminados así:

Cuentas	Valores
Salarios y prestaciones	\$178,130
Prestaciones extralegales	\$25,622
Seguridad social	\$29,340
Aportes Parafiscales	\$12,541
Incentivos	\$7,741
Otros pagos	\$10,975
Auxilios	\$7,486
Aprendices Sena	\$1,543
Formación	\$1,821
Bienestar	\$2,029
TOTAL	\$277,228 millones
Contratación de terceros	\$91,210
TOTAL	\$368,438 millones

Vale la pena destacar el apoyo que estos pagos brindan al programa de aprendices del Sena, que significa más de \$1,500 millones anuales. Igualmente, el pago de los aportes parafiscales a las Cajas de Compensación Familiar, ICBF y el Sena, que llega a los \$12,541 millones. Igualmente se puso en marcha el proyecto de compensación integral que entrará en vigencia durante el 2006. Este esquema permite entregar a los empleados una compensación adicional variable que responda a los logros individuales y de equipo obtenidos, según los de los objetivos de la compañía.

- Promoción y ascenso

La compañía quiere ser el escenario de desarrollo para su grupo laboral. Durante el 2005 se realizaron 36 con-

vocatorias en las áreas administrativas de la organización, cubriendo en un 98% de los cargos con personal propio. Para estos procesos se evaluaron 219 personas. El proceso de redireccionamiento estratégico de la compañía implicó adicionalmente la realización de 51 procesos de selección que fueron cubiertos en un 92% con personal interno.

Para las aperturas de EXITO Apartadó, Itagüí, Pereira y Tuluá, el Ley Los Molinos en Medellín y POMONA Ciudad Jardín en Cali, se dieron 96 ascensos. Dada la conclusión de operaciones de algunos de los puntos de venta de la cadena Ley se presentaron 33 promociones, para un total de 129 ascensos en almacenes.

- Clima organizacional

El cuidado del ambiente laboral es uno de los principales focos de atención de Almacenes Exito S.A. Una estrategia de planeación y dirección de la gestión humana ha permitido que la compañía se apalanque en los valores históricos que construyeron sus fundadores en beneficio del personal, pero a la vez ha evolucionado para implantar una visión moderna de las relaciones de trabajo, que consulta el entorno competitivo.

Variables del estudio de clima organizacional Great Place to Work®

- Imparcialidad en las decisiones
- Respeto por el empleado
- Camaradería entre el personal
- Orgullo que el empleado percibe en su empresa

Hace además una entrevista en profundidad sobre la cultura que se vive en su interior.

Por eso es tan significativo el resultado que arrojó la más reciente medición de clima organizacional realizada por el instituto internacional Great Place to Work®. En mayo de 2005 y teniendo en cuenta los resultados del año anterior, Almacenes Exito S.A. fue reconocida como una de las "100 mejores empresas para trabajar en Latinoamérica".

En la medición siguiente, correspondiente al 2005, la firma aumentó el número de encuestados de 4.500 a 15.000 en todo el país. Incluyó no sólo al personal directo, sino también empacadores, personal de operadores, empleados de seguridad externa y de aseo, constituyéndose en la mayor muestra estadística del país para conocer la opinión de la comunidad laboral sobre su empresa.

Los resultados fueron muy satisfactorios: en el ámbito nacional, la compañía avanzó del quinto al tercer lugar como "mejor empresa para trabajar en Colombia". Teniendo en cuenta el origen de las empresas encuestadas,

ALMACENES
EXITO S.A:
UN GRAN
LUGAR
PARA
TRABAJAR

GREAT
PLACE
TO
WORK



Almacenes Exito S.A. es la firma nacional con mejor clima para trabajar en Colombia.

Según la evaluación realizada por Great Place to Work®, "las calificaciones obtenidas por Almacenes Exito S.A., la posicionan naturalmente entre las compañías de más altos estándares con respecto a su ambiente laboral. Esto no es solo un hecho sino sobretodo un logro que no puede atribuirse a nada distinto que al compromiso de sus líderes con la excelencia del ambiente laboral que se evidencia en la muy sólida formulación de prácticas referidas a la gestión del recurso humano".

Las mejores empresas para trabajar en Colombia 2005 Great Place to Work®

1. Sofasa
2. Productos Roche
3. Almacenes Exito S.A.
4. Cadbury Adams
5. Rohm & Hass
6. Telefónica Móviles
7. Goodyear
8. Petrobras
9. Belcorp
10. Quala

- Formación

La evolución del conocimiento y su gestión dentro de las empresas de hoy es uno de los más importantes factores de competitividad. Por eso los procesos de formación en Almacenes Exito S.A. son fundamentales para que la compañía pueda cumplir su cometido.

Como apoyo a la implementación de la nueva estrategia de la empresa, se diseñó un proceso integral de gestión del cambio de tal manera que los diferentes grupos implicados tuvieran no sólo una sensibilización ante las transformaciones planteadas, sino una clara comprensión del significado de la nueva filosofía, para la compañía como un todo y para sus puestos de trabajo.

Así, se brindó entrenamiento a 230 personas del grupo corporativo y a 301 empleados de almacenes y centros de distribución sobre la nueva formulación comercial de la empresa.

La apertura de los almacenes EXITO Pereira, Tuluá, Apartado, Itagüí, Ley Los Molinos en Medellín y POMONA Ciudad Jardín en Cali, significaron un importante trabajo de formación integral para 1.505 empleados, que hoy atienden con solvencia los requerimientos de los clientes.

Otros programas de formación importantes son los relacionados con gestión de equipos de trabajo hacia el alto rendimiento, con una participación de 85 personas, formación en segundo idioma para 134 empleados y vendedores profesionales de alto rendimiento con 65 gerentes de los almacenes Ley y POMONA.

Es significativa la vinculación de la compañía con las principales universidades del país, al abrirse espacios de práctica profesional para 93 estudiantes de distintas universidades de las ciudades de Medellín, Cali y Bogotá, bajo la modalidad de Aprendices Sena.

Con gran expectativa, incluso para el sector empresarial colombiano, se implementó el primer programa de formación virtual en la compañía, "Clase Virtual", para el reentrenamiento y la certificación de conocimientos del personal de cajas. En la actualidad se han beneficiado de este programa 2.595 empleados entre Jefes de cajas, Supervisores de cajas, Asistentes operativos, Auxiliares de recaudo y Cajeros. Esta es una iniciativa piloto única en el país que con seguridad le abrirá a la empresa importantes posibilidades de formación por medio de la metodología "e-learning".

En un importante esfuerzo de trabajo interinstitucional, se gestionó y cumplió a cabalidad con el convenio de formación continua en alianza con el Sena, por valor de \$787 millones, para el desarrollo de programas de formación.



Indicadores formación 2005

Indicadores	Número asistentes	Hora hombre	Millones
Inducción	2.818	8.360	\$3
Reinducción estrategia	19.978	48.747	\$22
Entrenamiento estrategia	449	3.334	\$4
Entrenamiento y conocimiento de producto	12.227	157.748	\$34
E-learning y formación en sistemas	5.757	28.840	\$340
Capacitación grupal	19.288	557.826	\$645
Capacitación externa	75	3.325	\$34
Aperturas almacenes	1.505	139.235	\$178
Totales	62.097	947.415	\$1,260

- Fomento de la calidad de vida

En el 2005 los empleados y sus familias se beneficiaron de la programación cultural, deportiva y recreativa que la empresa diseña, como una manera de ofrecer espacios de esparcimiento e integración para su comunidad laboral. En total, 368 colaboradores participaron en las diferentes actividades deportivas. 103 hijos de empleados disfrutaron de las actividades familiares. Se realizaron 166 reconocimientos a los empleados por sus años de servicios de la organización. Se contabilizaron 1.572 participantes en celebraciones de días clásicos. 1.096 empleados participaron en los programas culturales y recreativos de la organización.

Se desarrolló el proyecto de producción directa en la cafetería para empleados de las dependencias marca EXITO y los Centros de Distribución de la ciudad de Bo-

gotá, con el objetivo de brindar a nuestros empleados una alimentación fresca, balanceada y económica.

- Salud ocupacional

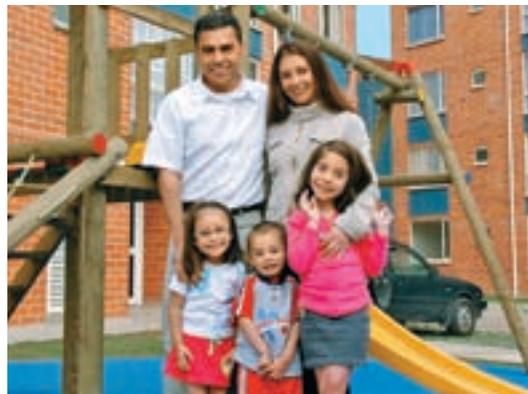
La compañía desarrolló un intenso trabajo en coordinación con las entidades de la seguridad social relacionadas con la promoción de la salud y la prevención de la enfermedad en el sitio de trabajo. En consecuencia, la tasa de frecuencia de accidentes incapacitantes se redujo al 2.91% y la tasa de severidad alcanzó el 24.39%. Esto significa que se disminuyó la tasa de frecuencia en 179 casos que equivalen a 1.418 días de trabajo.

Más de 9.000 empleados propios y de servicios especializados fueron vacunados contra el virus de la influenza. La organización subsidió en un 50% esta campaña para el personal externo, y para el personal interno el Fondo de Empleados hizo lo propio. Se realizaron 604 consultas médicas y 153 reubicaciones laborales. Se formaron y certificaron 137 líderes de salud ocupacional entre empleados contratados a través de terceros, en temas de salud ocupacional y cero accidentes. 5.760 empleados participaron del taller de sexualidad responsable con el apoyo de las entidades promotoras de salud y el seguro social.

Comunicaciones

Una variable indispensable para mantener la coordinación, la productividad y el clima de trabajo estimulante en una compañía del tamaño de Almacenes Exito S.A. es la comunicación. Tanto en el ámbito interno como el externo, establecer mecanismos de información claros con los diferentes públicos es fundamental para el logro de los objetivos.

En el 2005 se desarrolló un plan de medios internos, en el cual a través de los diferentes canales se llevó un mensaje coherente y unificado a los diferentes grupos de personal. Vale la pena mencionar el nuevo portal interno INFOX, herramienta virtual que permite la interacción entre los empleados y la conservación del conocimiento que la compañía adquiere a través del tiempo.



Gestión de relaciones con la prensa:

Durante el año se mantuvieron relaciones de continua información con los medios de comunicación del país, con el envío de 150 comunicados a la prensa nacional y regional. Se convocaron ruedas de prensa para los temas:

Resultados 2004
Mi Vida es Colombia
Presentación EXITO Pereira
Presentación EXITO Apartadó
Presentación EXITO Tuluá
Inauguración EXITO Pereira
Inauguración EXITO Apartadó
Inauguración EXITO Tuluá
Lanzamiento Tarjeta EXITO
Inauguración EXITO Itagüí
Inauguración Ley Los Molinos
Inauguración POMONA Ciudad Jardín

Se publicaron 2.187 noticias sobre la empresa y sus cadenas durante el año. Se destacó el lanzamiento de la Tarjeta EXITO, sobre el cual los medios de comunicación, con su propio estilo y respetando sus políticas editoriales, informaron ampliamente sobre la Tarjeta EXITO, sus características y beneficios.

- Servicios y beneficios para el personal externo

Teniendo en cuenta que en los almacenes y sedes de la compañía prestan sus servicios trabajadores con distintos tipos de contrato, la empresa ha querido establecer unas políticas de equidad, acatamiento de la legislación y respeto para todas estas personas, independientemente de cuál sea su empleador o tiempo de permanencia en las actividades asignadas. Por eso ha diseñado una estrategia de gestión del outsourcing que traiga beneficios para todas las partes implicadas en este proceso, comenzando por el empleado mismo.

Esto implica coordinar la realización de procesos huma-

nos integrales para el personal vinculado con operadores externos y empresas proveedoras, desde su selección hasta su desarrollo. Esta tendencia a ocupar prestadores de servicios en operaciones que no son claves en el negocio ha evolucionado internacionalmente y en Colombia ha sido de uso frecuente durante varias décadas, pero en Almacenes Exito ha habido especial cuidado en llevarla a la práctica de manera considerada con el empleado y fiel a la normatividad del país. En el 2005 se hizo una homologación y normalización de los procesos de gestión humana para el 32% de los operadores asociados a la Vicepresidencia de Gestión Humana, los cuales representan el 93% de la población que reúnen los operadores actuales de la compañía. Igualmente, se desarrollaron en el año las siguientes actividades:

Se realizaron 363 procesos de selección efectivos a personal vinculado con el servicio de abastecimiento de producto y asistencia al cliente a través de operadores de punto de venta para las dependencias EXITO Pereira, EXITO Apartadó, EXITO Tuluá, EXITO Itagüí y POMONA Ciudad Jardín.

Se amplió a este grupo la posibilidad de hacer compras en nuestros almacenes con un 5% de descuento, al asignarles la tarjeta "Nuestra Tarjeta" a 2.981 personas externas vinculadas a la compañía a través de operadores de impulso y mercadeo, aseo, vigilancia, cooperativas de empaque y proveedores concesionarios.

Se realizó seguimiento a los programas de formación ejecutados por los operadores externos aseo, alimentación, vigilancia, impulso y mercadeo y cooperativas de empaque, los cuales contaron con la participación de 11.133 personas.

En diciembre, se hizo entrega de un bono navideño al personal de servicios especializados que trabaja en las instalaciones de la organización, beneficiando a 16.500 personas con una inversión de \$578 millones.

- Empresas cooperativas de empacadores

El servicio de empaque de las compras de los clientes se presta en la compañía por parte de entidades solidarias,



que les brindan a jóvenes colombianos la posibilidad de estudiar y a la vez obtener unos ingresos útiles para sufragar gastos asociados a sus labores académicas, teniendo acceso a los beneficios de la seguridad social y a una preparación de excelencia para el mundo del trabajo. Las entidades Nacer y Creser evolucionaron de pre-cooperativas a empresas cooperativas durante el 2005. Se unen de esta manera a la Cooperativa Futuro quedando así las 3 empresas alineadas a un esquema de mayor autonomía. Por seguridad social se pagaron durante el año \$2,561 millones que representan el 40% de los ingresos por los servicios de empaque. Los excedentes del año fueron mayores a \$274 millones.

La compensación promedio mensual por asociado es de \$214,120 para una jornada de medio tiempo, lo que equivale a 1.12% salarios mínimos legales. El programa de crédito educativo de libre inversión para los asociados, con base en las apropiaciones de los excedentes anuales, otorgó 403 créditos por un valor de \$179 millones. En el ámbito social la inversión en programas de crecimiento personal, educación, cultura y deporte, así como la formación en su rol de empresarios, tuvo una inversión de más de \$188 millones. Los fondos de solidaridad otorgaron 198 auxilios por valor de \$30 millones. Estos fondos cubren conceptos tales como: salud, calamidad doméstica y nacimiento de hijos.

La cobertura que se tiene actualmente con los empaques es nacional y de acuerdo con el estudio realizado por la firma Invamer Gallup, el indicador que mide el grado de satisfacción de los clientes fue de 4.5 sobre 5.0.

1.651 jóvenes asociados a las 3 empresas cooperativas encontraron la posibilidad de apoyar económicamente la realización de sus estudios y vivir la experiencia de ser trabajadores y empresarios; con la prestación del servicio de empaque los asociados recibieron en compensación \$6,975 millones. Por otra parte Almacenes Exito canceló por este servicio \$6,417 millones a las cooperativas. Los asociados que realizan labores diferentes a empaque recibieron compensaciones directas de las empresas cooperativas por \$629 millones. Estos recursos equivalen al 6.4% de los ingresos totales.

Fondo de Empleados Presente

El Fondo de Empleados Presente es una entidad de carácter solidario que complementa el portafolio de servicios que presta la empresa al personal, con una amplia gama de programas para sus asociados. Durante el 2005 se destacaron en Presente los siguientes aspectos:

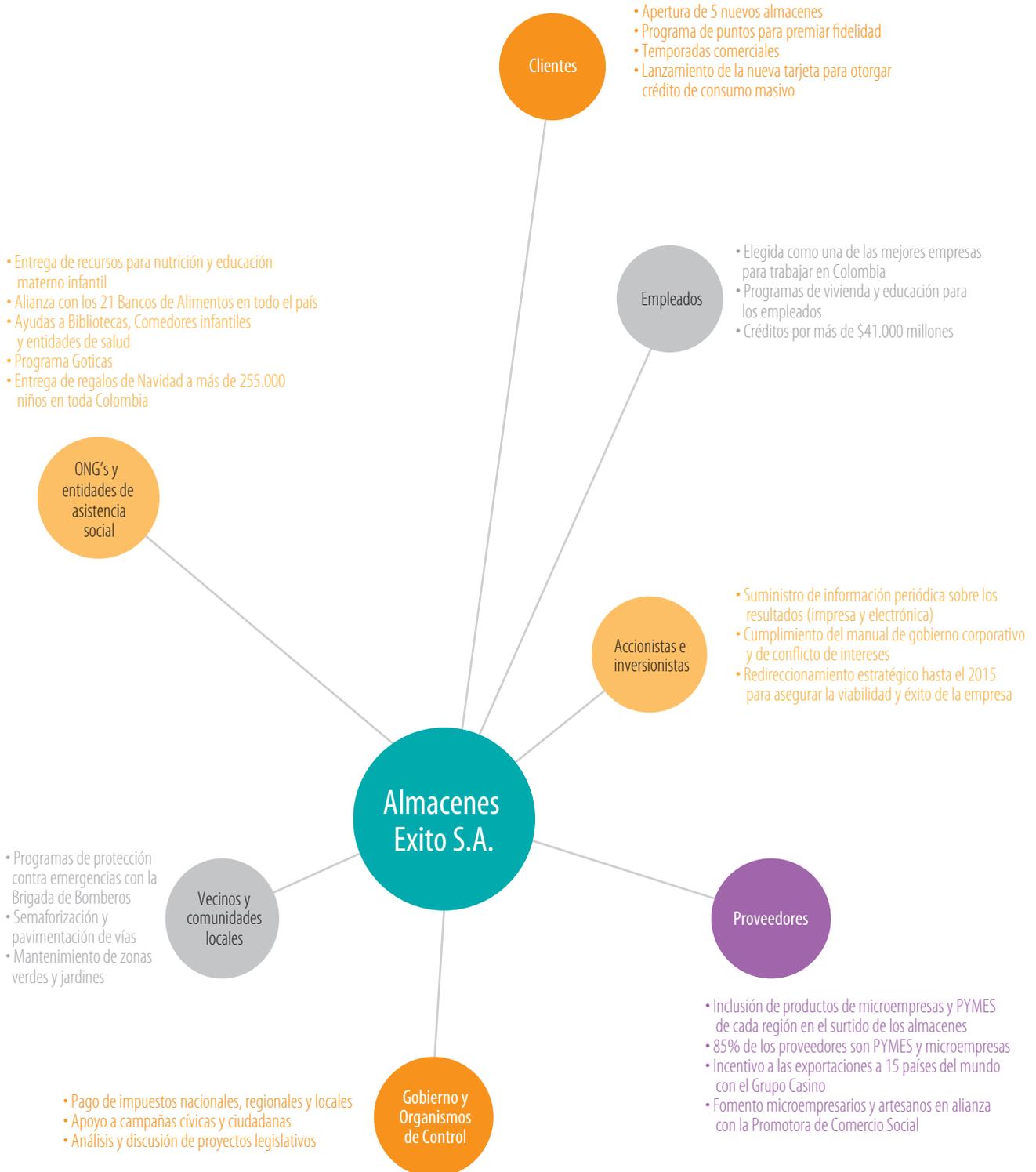
- Al finalizar el año se registraron más de \$73,853 millones en Activos. En los Pasivos se obtuvo un valor de \$56,647 millones. El Patrimonio alcanzó los \$17,206 millones y el excedente neto fue superior a los \$2,535 millones.

- Se realizaron programas sociales y financieros que beneficiaron a 16.015 asociados a Presente y a su grupo familiar, lo que significa servicio para unas 70 mil personas con una destinación de recursos por parte de Presente por más de \$2,500 millones en auxilios y programas especiales para sus diferentes fondos. Los asociados al fondo ahorraron \$36,092 millones en las diferentes líneas que ofrece el fondo, y recibieron a cambio \$2,672 millones de intereses. En cuanto a créditos, se otorgaron \$41,432 millones en las diferentes modalidades.
- 1.136 asociados se encuentran amparados, junto con su grupo familiar, en planes de salud. 33.810 personas tienen coberturas en los diferentes seguros que ofrece el fondo y se entregaron \$1,531 millones por reclamaciones.
- Se destinaron \$12,991 millones para programas de vivienda y otros \$195 millones en auxilios específicos para vivienda de interés social. Se otorgaron 309 becas para pregrados y posgrados y culminación de secundaria, por un valor equivalente a \$195 millones. En los talleres juveniles desarrollados por Presente participaron 1.000 personas.
- Para descentralizar el servicio del Fondo, se realizó el programa "Presente contigo" en las ciudades de Montería, Sincelejo, Santa Marta, Ibagué, Villavicencio, Popayán y Neiva, logrando una cobertura de 1.753 empleados.
- Se brindaron auxilios por \$409 millones en respuesta a situaciones de calamidad y enfermedad. El programa de atención a la discapacidad benefició a 283 personas, y el de acompañamiento exequial atendió 465 servicios funerarios. 20 familias de los asociados fallecidos durante el año recibieron auxilios por \$260 millones y \$75 millones en deudas fueron condonados a las familias de estos asociados.
- Se desarrolló el programa de fomento a los talentos artísticos y deportivos con \$73 millones en auxilios para 179 personas en todo el país. Se apoyaron también los festivales artísticos organizados por la empresa y al Coro Cantares Exito.
- A los centros vacacionales asistieron 8.460 personas durante el año, 711 de las cuales lo hicieron por primera vez, por lo cual recibieron auxilios del fondo por más de \$203 millones. La inversión en estos centros superó los \$1,246 millones.

Fondo Mutuo de Inversión Futuro

El Fondo Mutuo de Inversión Futuro es una importante opción de capitalización para los empleados del Exito en todo el país, promovido por la compañía y enfocado en la obtención de ganancias para fortalecer económicamente en el largo plazo a sus ahorradores. Con un portafolio de inversión diversificado y dinámico, logró duran-

Responsabilidad social integral





te el período una rentabilidad superior al 70% efectivo anual incluyendo el aporte de la compañía. Si este no se tuviera en cuenta, dicha rentabilidad sería del 63%.

El nivel de activos ascendió a \$33,736 millones con un incremento del 61% frente al cierre del año 2004, dado especialmente por valorizaciones de las inversiones y un incremento en nivel de afiliación. Las utilidades anuales llegaron a \$11,265 millones, 78% por encima de las logradas durante el mismo período de 2004.

El número de afiliados se incrementó en 3.231 empleados lo que significó pasar de un 75% de cobertura en 2004 al 88.3% en 2005, totalizando 13.404 beneficiarios.

Se disminuyó de 99 a 68 el promedio de afiliados que mensualmente se retira del fondo, y se realizaron importantes esfuerzos en la creación de una cultura del ahorro, por medio de charlas en profundidad y una presentación más clara del extracto para facilitar la comprensión de los beneficios de estar en Futuro.

333 afiliados han retirado el 90% de sus ahorros para destinarlos a consecución de vivienda, por un valor total de \$1,063 millones.

Relaciones con las Cajas de Compensación Familiar

Como una manera de fortalecer el trabajo mancomunado en beneficio de los empleados y sus familias, se organizó por segundo año consecutivo el evento de coordinación con las Cajas de Compensación Familiar a las cuales está afiliado el personal de la compañía en diferentes departamentos de Colombia.

Asistieron 22 representantes de las Cajas y contó con la presencia del Viceministro de Trabajo y el Superintendente de Subsidio Familiar.

Responsabilidad social con los proveedores

Nuestra compañía sostiene relaciones comerciales permanentes con unos 3.000 proveedores. De ellos, el 91% son nacionales, y el 85% corresponden a micro, pequeñas y medianas empresas. Es decir, PYMES y firmas de menor tamaño.

Almacenes Exito S.A. como principal cadena de comercio en Colombia suscribió el acuerdo de Buenas Prácticas liderado por FENALCO y ANDI para fortalecer las relaciones entre proveedores y comerciantes, y tiene actualizados los mecanismos allí establecidos para darles trámite a las situaciones que entre las partes puedan generarse, en el marco de sus relaciones comerciales. Destacamos algunas de las principales iniciativas desplegadas durante el año para ejercer un trabajo de desarrollo de los proveedores:

Apoyo para el desarrollo de Pymes productoras de marca propia

Durante el año se desarrolló un programa de formación para las Pymes que producen las marcas propias de la compañía. Este esfuerzo incluye la financiación de una capacitación con GS1 Colombia (Antes IAC) en temas como la codificación de empaques, los documentos electrónicos, la certificación y aviso de despachos y la cultura de la medición, donde se incluyen el nivel de servicio y los llamados pedidos perfectos.

Igualmente, desde hace 4 años, Almacenes Exito S.A. adelanta su programa de aseguramiento y mejoramiento en marcas propias para avalar una gestión de calidad que lleve a los clientes la garantía de nuestra promesa de servicio en estos productos. Gracias a esta iniciativa, los 102 proveedores de Marcas Propias responden a estándares de óptima calidad y varios de ellos se han motivado a emprender el proceso de certificación en calidad con el ICONTEC, para competir mejor en el mercado nacional e incluso ingresar con sus productos al mercado internacional como es el caso de La Finca (arepas) y Mil Delicias (pastas) que se convirtieron en empresas exportadoras de sus productos.

Temporada Mi Vida es Colombia

Artesanos, pequeños productores y vendedores tradicionales se han unido a la temporada "Mi Vida es Colombia" de Almacenes EXITO, una verdadera feria en la cual las manualidades y los productos autóctonos se ponen en



escena para destacar lo nuestro. 120 artesanos y más de 100 pequeños productores de dulces típicos de 18 departamentos de Colombia, así como unos 547 venteros de productos tradicionales ofrecen sus productos típicos en nuestros almacenes. Con el apoyo de la Promotora de Comercio Social, entidad sin ánimo de lucro que asesora a los artesanos, se logra traerle al país una cualificada muestra de las artesanías, manualidades y viandas más representativas de las diferentes regiones de Colombia. Por su parte, la Fundación Exito apoyó el desarrollo de estas unidades productivas con la entrega de \$22 millones para el estudio de los artesanos y sus hijos.

Promotora de Comercio Social

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

La Promotora de Comercio Social es una corporación sin ánimo de lucro que desde hace 20 años trabaja y asesora en la adecuada comercialización y mercadeo de los productos elaborados por microempresarios, familiares y artesanos colombianos.

Proveedores regionales en el nuevo EXITO Pereira

Unas 82 empresas del Eje Cafetero se beneficiaron con la apertura del nuevo EXITO Pereira, pues se convirtió en la vitrina privilegiada para sus productos. Igualmente, concesionarios locales de servicios automotrices, carnes a la parrilla y hasta una peluquería tienen allí su espacio comercial. Los productos se identifican con la imagen "Hecho en el Eje Cafetero" y se seleccionaron especialmente pensando en el gusto de los consumidores locales. Otros prestadores de servicios como instituciones universitarias apoyaron el proceso de capacitación del personal que atiende el almacén.

Los suministros para la obra se compraron prioritariamente a empresas locales que ofrecían calidad y precios competitivos.

Productores asociados de Boyacá venden verduras en todo el país

Negociaciones por más de 250 toneladas mensuales de verduras producidas por pequeños agricultores de Boyacá reunidos en la Cooperativa de productores de papa de Boyacá, Coopaboy y la Corporación Colombia Internacional, CCI, se lograron gracias al encuentro entre productores de Boyacá y representantes de Almacenes Exito S.A., en una iniciativa fomentada por el gobernador de este departamento, doctor Jorge Eduardo Londoño. Se cerraron negociaciones para surtir no sólo los almacenes Ley de la zona (Tunja, Sogamoso y Duitama) sino además los de las tres cadenas en la región de Bogotá y posteriormente el resto del país. El programa empezó como piloto y las toneladas compradas se han ido incrementando mes a mes.

Agricultores del Valle del Cauca expenden sus productos en el EXITO

La apertura del nuevo EXITO Tuluá también se convirtió en la oportunidad ideal para que los pequeños agricultores del centro del Valle del Cauca se unieran para cultivar las frutas y verduras que el nuevo almacén necesitaba, pero igualmente, para surtir otros puntos de venta de la región. En consecuencia, 100 toneladas mensuales de curuba larga, lulo, maracuyá, papaya, melón cantaloup, zanahoria y otras frutas y verduras producidas en Tuluá se compran para abastecer el nuevo EXITO de este municipio del Valle y otros almacenes de Cali, Popayán, Pasto e Ipiales.

Productos que sustituyen los cultivos ilícitos en el Guaviare

La compañía comercializa los yogures elaborados y comercializados por la Asociación de Ganaderos del Guaviare, entidad creada como alternativa para remplazar



los cultivos ilícitos en este departamento. Estos exóticos yogures han tenido muy buena acogida de los clientes quienes los prefieren por ser naturales, innovadores y porque al adquirirlos apoyan los programas de sustitución de cultivos ilícitos.

Más de 4.300 unidades de yogures elaborados con frutos amazónicos fueron adquiridos en el último trimestre de 2005 para venderlos en algunos de los almacenes de Bogotá y Villavicencio. Los yogures vienen en una presentación de 200 gramos y en cuatro exóticos sabores - arazá, cocona, borojó y piña nativa-.

Con la producción de los yogures comercializados, se están beneficiando directamente 16 asociados a Asogeg y sus familias, a quienes se les compra la leche y que en la actualidad, erradicaron los cultivos ilícitos de sus parcelas.

Incentivos a las exportaciones con el Grupo Casino

Almacenes Exito y su socio, el Grupo Casino de Francia, promovieron la exportación de productos colombianos hacia los almacenes de la cadena francesa en 15 países del mundo. La idea es aprovechar el conocimiento que tiene el Exito de los proveedores nacionales para impulsar sus exportaciones.

Así, las frutas y verduras producidas por Agroandina Ltda., empresa proveedora de los almacenes EXITO, Ley y POMONA desde el año 2002, hoy se exportan a otros países. Lo que se inicia como una relación para surtir una vitrina nacional, como EXITO, Ley o POMONA, puede convertirse en la puerta de entrada a mercados internacionales.

Pequeños productores de Urabá venden en EXITO Apartadó

Además del tradicional surtido completo en varias líneas de negocio, el EXITO Apartadó abrió sus puertas a proveedores locales que ofrecen un surtido atractivo para los clientes del almacén. Así, los pescados de la Asociación de Pescadores Artesanales de Necoclí, las carnes de res y de cerdo de Emarú, los huevos de la Avícola Nore, las bebidas de Gaseosas de Urabá, la panela del Ingenio Providencia, el banano de Comercializar y Unifrutas y los aguacates de Ana Milena Estrada, están en las góndolas del almacén. Asimismo, el almacén brinda apoyo especial a Fundaunibán, para su programa de compra a pequeños productores de banano de la región y a una cooperativa de cultivadores de yuca de Mutatá.

Responsabilidad social con el Gobierno y los organismos de control

Se incluyen en este informe los impuestos pagados por diferentes conceptos durante el 2005 al fisco nacional. Vale la pena destacar que, al tener una amplia dispersión

geográfica, son muchos los municipios del país que se benefician localmente de los tributos pagados por Almacenes Exito.

	Millones
IVA pagado	\$80,801
Impuesto al Patrimonio	\$4,579
Vehículos	\$21
Impuesto Predial	\$7,643
Impuesto de Industria y comercio	\$26,710
Impuesto de Renta	\$43,056
Total	\$162,810

Pago de impuestos municipales (Industria y Comercio, Predial)

Ciudad	Millones
Apartadó	\$59
Armenia	\$77
Barranquilla	\$1,126
Bello	\$1,365
Bogotá	\$12,018
Bucaramanga	\$824
Buga	\$54
Cali	\$3,214
Cartagena	\$140
Cartago	\$67
Cúcuta	\$328
Dosquebradas	\$24
Duitama	\$63
Envigado	\$3,376
Floridablanca	\$97
Girardot	\$23
Ibagué	\$324
Ipiales	\$68
Itagüí	\$80
Manizales	\$104
Medellín	\$7,359
Montería	\$128
Neiva	\$505
Palmira	\$101
Pasto	\$190
Pereira	\$504
Popayán	\$403
Santa Marta	\$358
Sincelejo	\$121
Sogamoso	\$78
Soledad	\$6
Tuluá	\$81
Tunja	\$218
Valledupar	\$185
Villavicencio	\$686
Total Industria y Comercio + Predial	\$34,353

Responsabilidad social con los vecinos y comunidades locales

Desarrollo de la infraestructura urbana

Almacenes Exito es un agente de desarrollo urbano, a través del mejoramiento de los lugares donde establece sus almacenes y sedes logísticas, por medio de obras de infraestructura viales y de ornato público. A continuación se describen los principales mejoramientos realizados en las diferentes ciudades del país, algunos de los cuales ya eran disfrutados por la comunidad al cierre del 2005:

- **EXITO Itagüí (Antioquia):** se invirtieron \$330 millones en la construcción de dos vías, la 40A y la 41 que mejoraron sustancialmente el tráfico en el barrio. Igualmente, para seguridad de caminantes y vehículos, se instalaron semáforos viales y peatonales con servicio para invidentes. Se construyeron más de 800 metros lineales de andenes en vías de acceso al almacén, que lograron transformar el entorno del punto de venta.
- **EXITO Fontibón (Bogotá):** obtuvo la inversión de \$390 millones para la construcción de las intersecciones de acceso al almacén y la instalación de semáforos vehiculares y peatonales.
- **EXITO Suba (Bogotá):** en asocio con un centro comercial vecino, se destinaron \$1,300 millones para la construcción del nuevo puente peatonal sobre la Avenida Ciudad de Cali, que traerá comodidad para los peatones de ese conglomerado urbano de la capital del país.
- **EXITO Neiva (Huila):** la compañía invirtió \$210 millones en el mejoramiento del sistema vial de la ciudad, con énfasis en las calles cercanas al almacén.
- **Centro de Distribución Las Vegas (Envigado):** Esta es una de las principales obras desarrolladas por la compañía durante el año. Supuso la inversión de \$550 millones en la construcción de dos vías: la calle 43 sur y la vía de servicio paralela a Vía Regional, que permitirán un tránsito fluido por estas importantes arterias. Igualmente, se hizo la ampliación de una calzada sobre la Avenida Las Vegas y la ampliación de la calle 46A sur.
- **Ley Circunvalar (Pereira):** se aportaron \$75 millones al municipio de Pereira para la instalación de semáforos aledaños al almacén.
- **EXITO Colina (Bogotá):** se invirtieron \$60 millones en el mejoramiento del sistema vial en las cercanías de nuestro almacén.
- **EXITO Pereira (Risaralda):** entre el 2004 y el 2005 se participó con \$700 millones en diferentes obras relacionadas con el Plan Parcial de Renovación Urbana Ciudad Victoria.

Responsabilidad social con ONG's y entidades de asistencia social

Donaciones

Durante el 2005 la compañía efectuó donaciones por \$1,200 millones, canalizadas en su gran mayoría por la Fundación Exito.

Fundación Exito

La entidad continuó con su estrategia de enfoque en dos problemas prioritarios para el país: la desnutrición y la educación básica infantil. En consecuencia, destinó importantes recursos y desarrolló programas de alto impacto en ambos campos, con la claridad de que los recursos deben llegar a las comunidades más necesitadas en las ciudades donde nuestros almacenes tienen presencia.

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

El crecimiento de las donaciones frente al 2004 fue del 9.7%. La captación de recursos por el programa Goticas creció en 15%, gracias a la confianza y solidaridad de nuestros clientes. Esto significa un crecimiento del 19.1% para el rubro de alimentación, 4.6% en educación y 20.7% en la campaña de Navidad, para un cumplimiento total del presupuesto en un 109.4%.

La campaña de recolección de regalos para los niños menos favorecidos en la época de Navidad presentó una ejecución del 128.2%, al superar la meta de entregar 200.000 regalos. Más de 256.000 niños se beneficiaron de esta iniciativa.

Con el programa de reciclaje se alcanzó un crecimiento del 17.3% en los ingresos y se unificó el proceso en todos los almacenes, centros de distribución y plataformas de la organización. El impacto más importante en esta acción es el ahorro en espacio en los rellenos sanitarios, además de que se lograron recuperar aproximadamente 8.627 toneladas de materias primas secundarias, contribuyendo a la aplicación de conductas que mejoran el manejo ambiental en el país.

Se obtuvo por tercer año consecutivo el apoyo del Grupo Casino para las causas sociales de la fundación en Colombia, con una donación de 121,221 euros.

La participación voluntaria de los empleados en los programas "Aportar" y "Un Día de Salario", fue vital para el fortalecimiento de un espíritu de solidaridad en la compañía. El Programa Aportar alcanzó la vinculación del 28.3% de los empleados, que donaron un porcentaje mensual de su salario durante todo el año. Y con la campaña Un Día de Salario se logró una participación de 1.550 empleados y un aporte de más de \$35 millones.



Como una alternativa de divulgación de la gestión institucional, se realizaron 5 visitas de los clientes a entidades financiadas por la fundación y 103 eventos de entrega de recursos de Goticas® en los almacenes, incluyendo la campaña de Regala Sonrisas.

Las donaciones de la fundación a los Bancos de Alimentos del país representaron el 27.9% del total de los recursos de operación de estas entidades. Este año los Bancos de Alimentos recibieron de las cadenas de Almacenes Exito aproximadamente 2.139 toneladas de alimentos con un valor de \$1,689 millones.

Se apoyó la creación del Banco de Alimentos en Montería, con lo que se completó una red de trabajo en todo el país de 20 bancos. Adicionalmente se fortaleció la operación de los Bancos de Medellín y Barranquilla con la donación de dos cavas para la conservación de alimentos.

Se continuó desarrollando el programa de comedores comunitarios y escolares, con un incremento importante en cupos en Bogotá y la puesta en marcha de otro nuevo en Barranquilla. A la Asociación Comunitaria La Reliquia, la fundación le financió la apertura de un comedor comunitario que atiende las necesidades nutricionales de 120 niños en condiciones económicas vulnerables, de los cuales un porcentaje importante presenta discapacidad múltiple.

El detalle de los comedores que actualmente atendemos, en los cuales se entrega a los niños un mínimo del 50% de los requerimientos calórico-proteínicos, es el siguiente:

Institución	Millones	Beneficiarios
Carla Cristina – Medellín	\$278	640
Fundación Saciar – Medellín	\$367	550
Banco de Alimentos – Bogotá	\$738	993
Fundación Nutrir – Manizales	\$27	125
Banco de Alimentos de Barranquilla	\$20	220
TOTAL	\$1,430	2.528

Se destaca el apoyo dado a la Clínica Santa Ana de Medellín con su programa de recuperación nutricional ambulatoria en el que se invirtieron \$52 millones beneficiando a 240 niños y sus familias.

Con la tercera versión del Premio Fundación Exito por la Nutrición Infantil, Gustavo Toro Quintero, se logró la participación de 32 proyectos provenientes de 16 municipios. Un 56% de los proyectos fueron de instituciones, el 26% investigaciones dirigidas a menores de 12 años y población de mujeres gestantes y lactantes, y el 10% intervenciones comunitarias.

Durante el año se adelantó la producción y patrocinio del programa de televisión "La cucharada" en asocio con la Escuela de Nutrición y Dietética de la Universidad de Antioquia y el Canal U de la ciudad de Medellín. El objetivo del programa es enseñar a los jóvenes que alimentarse bien y sano, es más fácil y rápido de lo que parece. Se transmitieron a través de los canales regionales Canal U, Televida, Telepacífico, Señal Colombia. Se diseñó el contenido de un recetario con una selección de platos preparados en el programa.

Con el objetivo de incidir en la definición de políticas públicas locales y nacionales, la Fundación tuvo una participación activa en la Alianza de Antioquia por la Equidad, en las Mesas de Nutrición y Educación. Además, se apoyó la realización del Congreso de Seguridad Alimentaria organizado por el ICBF y el Foro de Seguridad Alimentaria. En el desarrollo de la imagen institucional y posicionamiento en el sector se logró una presencia permanente en los medios de comunicación nacionales, a partir de la generación de noticias en temas de gestión propias de la entidad y a partir del conocimiento social que se ha capitalizado. Igualmente se mantuvo una presencia constante en los medios internos y comerciales de la compañía. Desde noviembre se entregó la Ludoteca NAVES en la ciudad de Montería, gracias al convenio de apadrinamiento firmado entre la Corporación Día del Niño (CDN), los Almacenes Ley y su Fundación. En esta ciudad es la única entidad de este tipo.



Un logro de la Fundación Exito es la focalización de su gestión en el fortalecimiento de las entidades que apoya para que logren una mejor capacidad de gestión y evalúen su labor con indicadores rigurosos. Se busca que cada vez más los recursos lleguen a las madres gestantes y lactantes, y a la primera infancia, una inversión que tiene un alto y rápido retorno a la sociedad.

Responsabilidad social con el medio ambiente

En Almacenes Exito S.A. Consideramos la protección del medio ambiente y el desarrollo social del país como parte fundamental de nuestra misión y principios corporativos. Para ello hemos establecido prácticas ambientales en las diferentes dependencias de la compañía que permitan un manejo integral de los residuos, el fortalecimiento de las prácticas de orden y aseo, el uso adecuado de los recursos naturales, la minimización de los vertimientos al recurso hídrico y la prevención de la contaminación.

Como soporte a esta gestión estamos comprometidos con el cumplimiento permanente de la legislación aplicable y el mejoramiento del desempeño ambiental tanto en la planeación como en la operación de nuestras dependencias.

Nuestro recurso humano es el factor fundamental en la transformación de la cultura ambiental mediante la sensibilización y formación constante. Además, es un multiplicador de la conciencia ambiental al involucrar a nuestros clientes, proveedores y a la comunidad.

Certificados por el compromiso con nuestro medio ambiente

El Instituto Colombiano de Normas Técnicas ICONTEC y el IQNET a nivel internacional otorgaron la renovación de la certificación ISO 14001:04 a EXITO Bello en diciembre de 2005 por su gestión ambiental desarrollada al interior del almacén involucrando a empleados internos y externos. Es interesante destacar como se han obtenido logros en la

reducción de los costos de la tasa de aseo en un 27%, además de aumentar la vida útil del relleno sanitario de la ciudad. Igualmente se ha obtenido una importante reducción en los consumos de agua y energía a lo largo del año.

Plan de Manejo Integral de Residuos

Se conformaron 20 Comités Operativos Ambientales "COA" para implementar el Plan de Gestión Integral de Residuos Sólidos, partiendo de la caracterización de los diferentes residuos generados, ubicación de recipientes por código de colores, capacitación a 3.769 empleados internos y de servicios especializados con una intensidad de 2 horas, evaluación y seguimiento a gestores de residuos para garantizar un adecuada disposición de los mismos.

A nivel nacional se generaron 61.581 m³ de residuos, los cuales están conformados por 25.836 m³ de residuos aprovechables y 35.745 m³ no aprovechables.

Se logró así una disminución del 15.8% con relación a la cantidad de residuos generados en el 2004; además de un ahorro de \$47 millones en pagos de tasa de aseo a nivel nacional.

Con la implementación del Plan de Manejo Integral de Residuos Sólidos en los almacenes de la cadena EXITO se logró hacer una reducción significativa del 25% en los residuos sólidos no aprovechables que se disponían en el relleno sanitario.

Compromiso con los concesionarios

De 891 contratos de concesión a nivel nacional, se firmaron 657 acuerdos (equivalentes al 73.7%) en los cual nuestros concesionarios se comprometen con la protección del medio ambiente, ejecutando unas buenas prácticas que les permitan el fortalecimiento del orden y el aseo, un manejo integral de los residuos, el uso adecuado de los recursos naturales, la minimización de los vertimientos al recurso hídrico y la prevención de la contaminación.



Control de vertimientos

Para controlar la contaminación de las aguas residuales, en los nuevos proyectos desarrollados por la compañía se han instalado sistemas primarios para retener los sólidos y grasas provenientes de las áreas de proceso, además de utilizar productos de limpieza biodegradables que garantizan la calidad del vertimiento de acuerdo con la legislación ambiental aplicable.

Construcciones que respetan el medio ambiente

El ahorro energético eléctrico por concepto de aire acondicionado es de aproximadamente el 20% en virtud de que se utilizan cubiertas con aislamiento térmico que actúan como barreras para el calor del sol. En los sistemas de refrigeración se montaron en el 2005 seis almacenes que utilizan los sistemas paralelos de refrigeración (racks) que presentan un ahorro eléctrico del 50% con respecto a los sistemas convencionales de refrigeración. Igualmente, el calor emanado por estos equipos es utilizado para calentar el agua de consumo del almacén, lo cual elimina los costos derivados por calentar agua con energías de alta calidad como el gas o la electricidad.

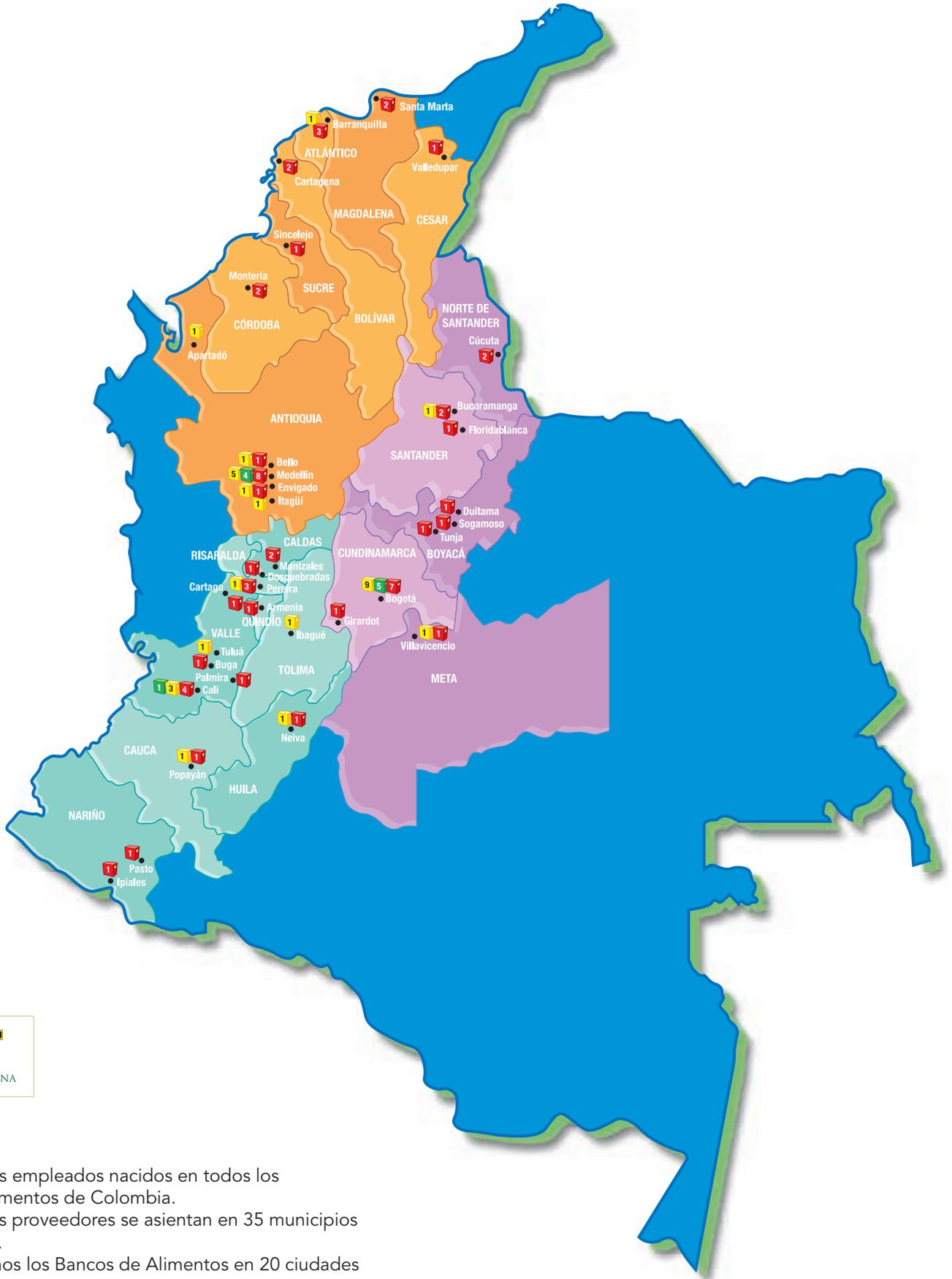
Todos los equipos de aire acondicionado y refrigeración que se encuentran en exteriores se están montando con especificaciones de Bajo Nivel de Ruido en operación, generando una disminución en impacto ambiental y para el confort de los vecinos.

La cubierta de los almacenes es diseñada con el 10% en teja traslúcida, lo que genera ahorros en iluminación durante al día para el punto de venta.

Se realizaron cambios de tubos de iluminación T8 a T5. Estos últimos ofrecen un 35% más de luz que los T8 y emplean un 8% menos de energía eléctrica para operar. Los Tubos T8 vienen con menos mercurio en su interior debido a su menor tamaño, lo cual hace más fácil su disposición para efectos de desechos.

Conclusión

De esta forma, concluimos esta presentación, que queremos sea un testimonio del camino emprendido por Almacenes Exito S.A. para desarrollar relaciones valiosas con sus públicos, y que en última instancia, contribuyan al progreso del país y de su gente. Como se expresaba al inicio de este informe, la idea es aprovechar la amplia red de relaciones que tiene la compañía para seguir siendo la empresa comercial que se entrega para ganar en una apasionante competencia comercial, pero igualmente, que se compromete por vocación y convicción con el desarrollo de Colombia.



- Tenemos empleados nacidos en todos los departamentos de Colombia.
- Nuestros proveedores se asientan en 35 municipios del país.
- Apoyamos los Bancos de Alimentos en 20 ciudades de Colombia.
- Nuestra fundación beneficia a 1.161 entidades que trabajan por personas vulnerables, especialmente niños y niñas en 34 ciudades del país.



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA **Ley**

GREAT
PLACE
TO
WORK®

Almacenes Exito S.A. UN GRAN LUGAR PARA TRABAJAR

El Instituto Great Place to Work® eligió a Almacenes Exito como la tercera mejor empresa para trabajar en Colombia. Los 39.000 empleados de la organización en 34 municipios, queremos compartir con nuestros clientes de EXITO, Ley y POMONA este reconocimiento, y nuestro compromiso de seguir construyendo con orgullo un gran equipo para servirle a

COLOMBIA, EL MEJOR PAÍS PARA TRABAJAR.

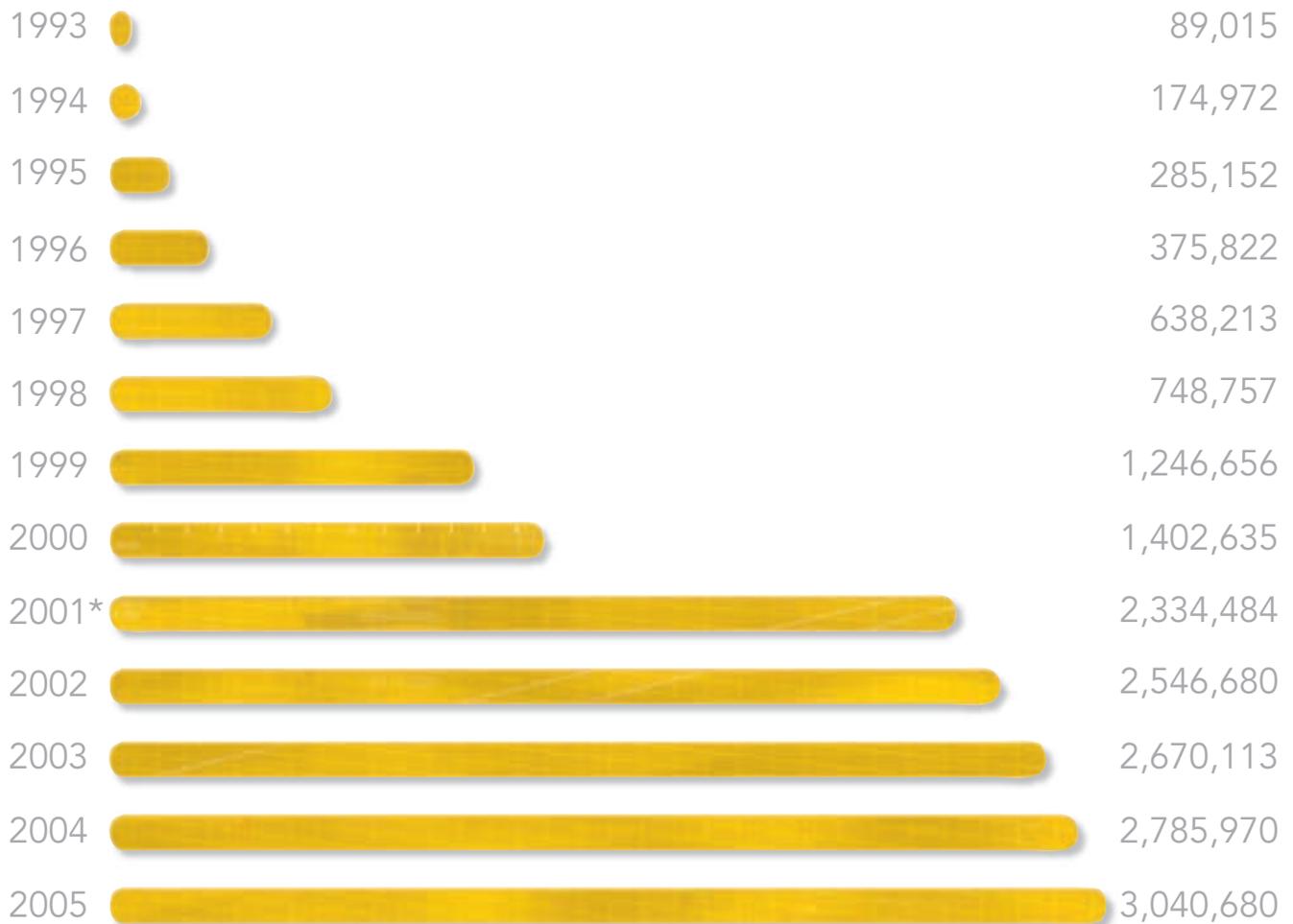




Gráficos Estadísticos
2005



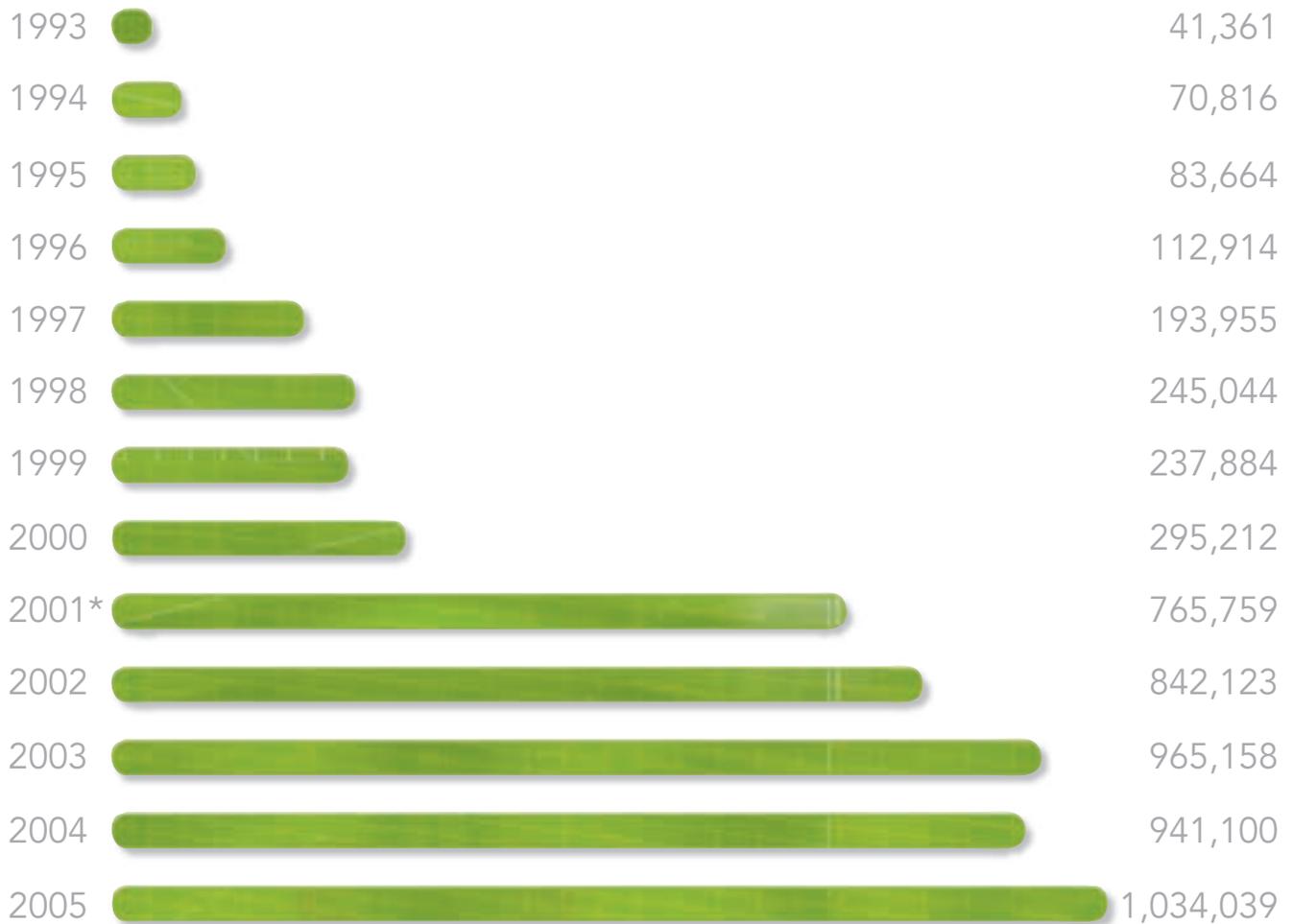
Activo



* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.



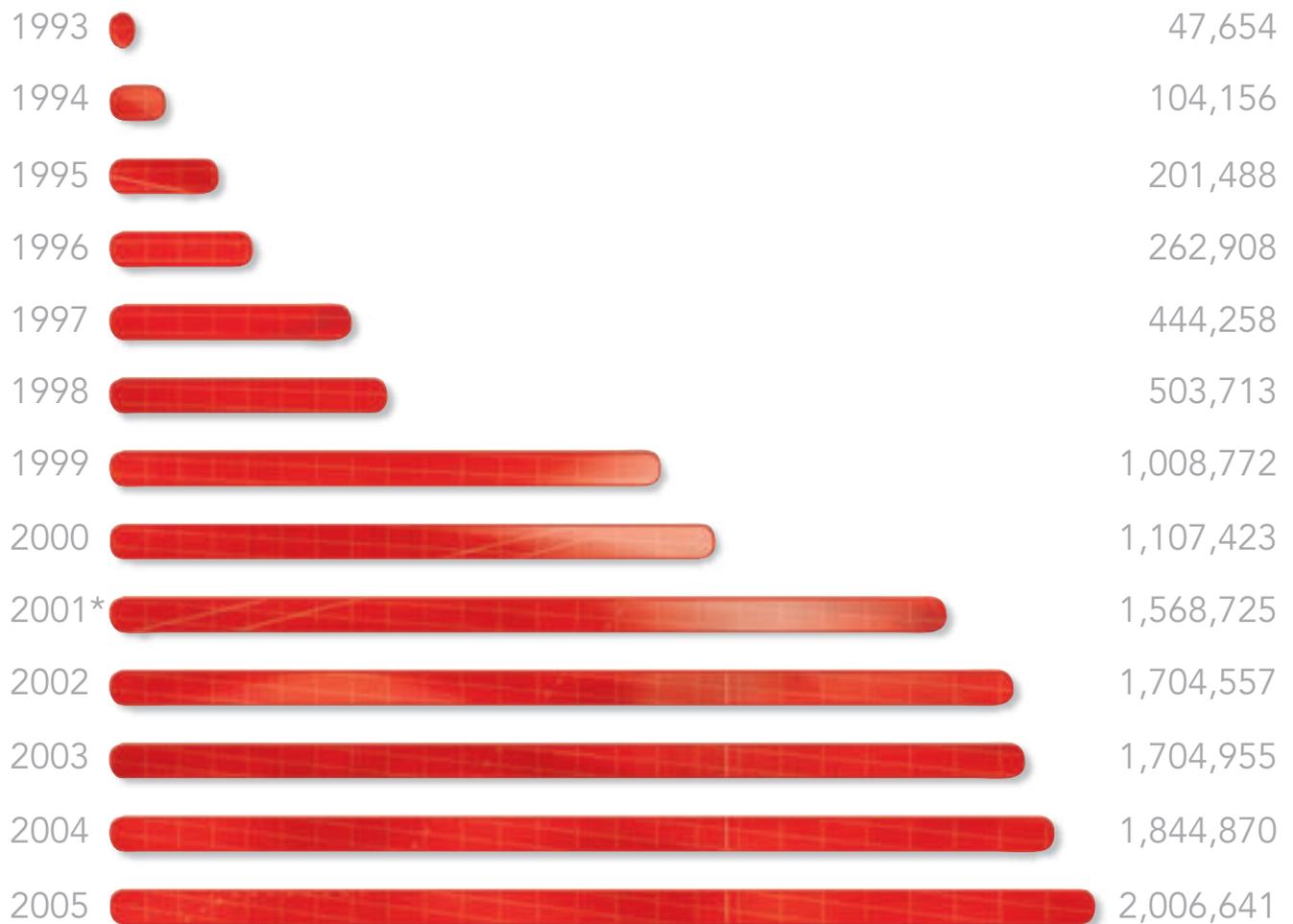
Pasivo



* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.



Patrimonio



* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.



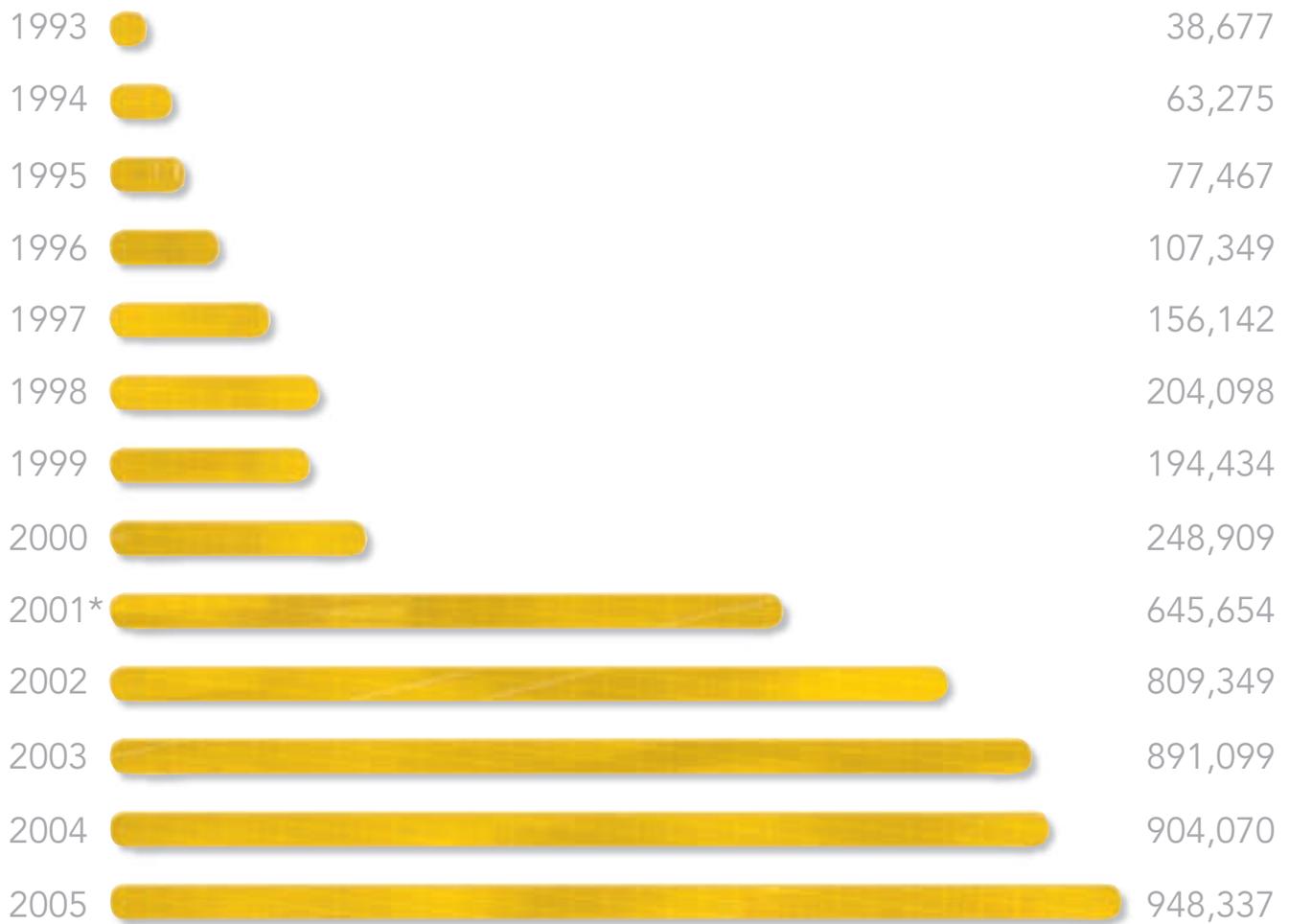
Activo corriente



* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.



Pasivo corriente



* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.



Ventas



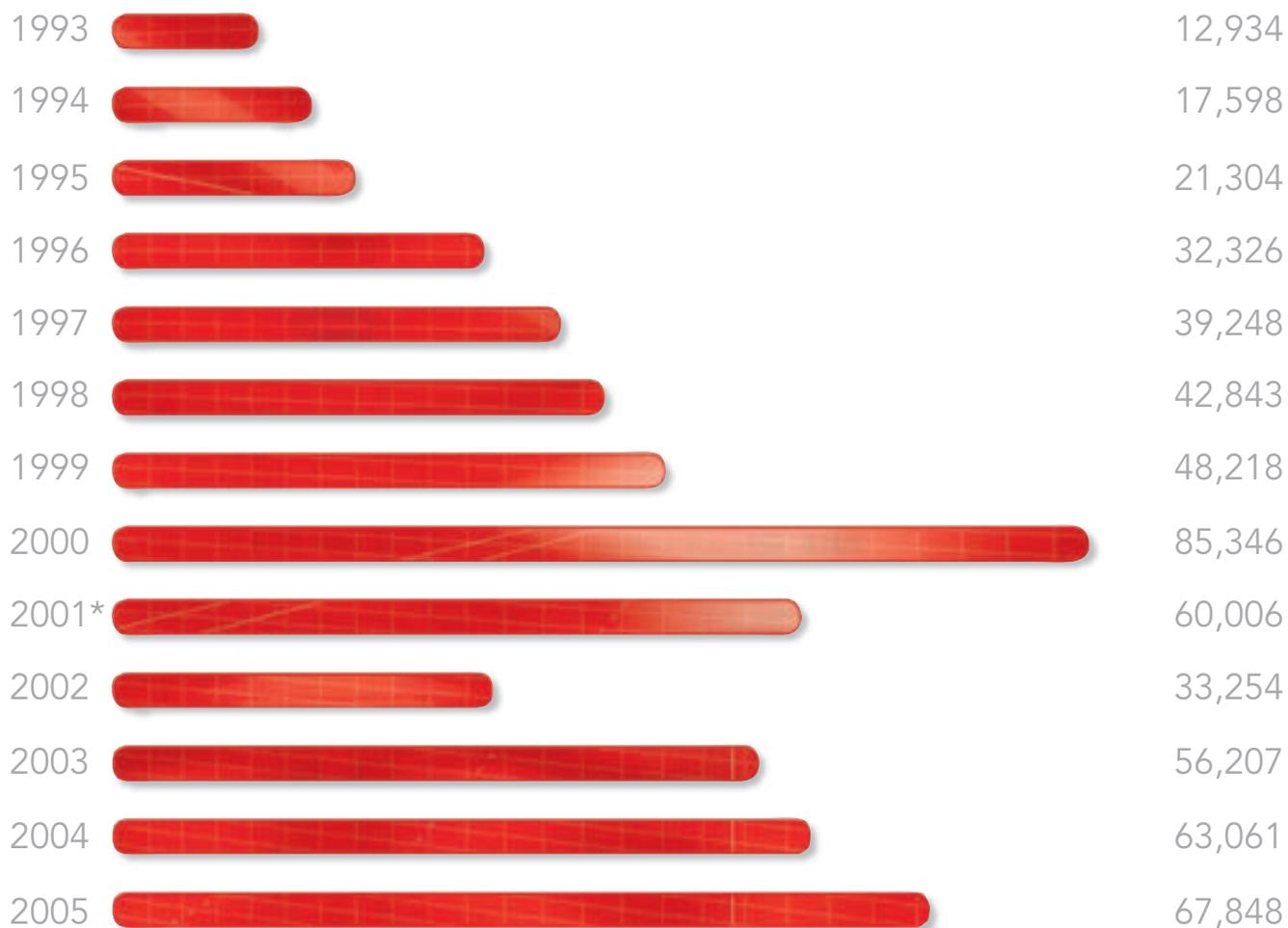
Almacenes Exito S.A.



* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.



Utilidad neta



* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.





Almacenes **Exito** S.A.





Almacenes Exito S.A.

