



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley

Ser una de las
3 mejores empresas
para trabajar en Colombia
genera orgullo.
Lograrlo por **segundo**
año consecutivo,
merece celebrarse
con todos nuestros
clientes y amigos.



ALMACENES
EXITO S.A.
UN GRAN
LUGAR
PARA
TRABAJAR

GREAT
PLACE
TO
WORK®

2006 Tercer puesto
2005 Tercer puesto
2004 Quinto puesto



Almacenes Exito S.A.

INFORME Y BALANCE 2006



Almacenes Exito S.A.

¿Y si puedes pagar a crédito...
...por qué no te lo llevas?

Plan Separe
Sepáralo y págalo a plazos

mi compra
Cheques postfechados

EXITO
EXITO





EXITO
Si lo tienes, lo tienes

5704 2397 7003 0077
ZADOT ORARIO LOPEZ
MARIO LOPEZ

Point & Buy
EXITO



Almacenes Exito S.A.







Almacenes Exito S.A.









Indice

• DIRECTIVOS	7	• ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	85
• INFORME DE GESTIÓN	8	Informe del Revisor Fiscal	87
• ESTADOS FINANCIEROS	15	Certificación de Estados Financieros	88
Informe del Revisor Fiscal	17	Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005	89
Certificación de Estados Financieros	18	Balance General Consolidado	90
Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005	19	Estado de Resultados Consolidado	92
Balance General	20	Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	93
Estado de Resultados	22	Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado	94
Estado de Cambios en el Patrimonio	23	Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	96
Estado de Cambios en la Situación Financiera	24	Notas a los Estados Financieros Consolidados	98
Estado de Flujos de Efectivo	26	• INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS	148
Notas a los Estados Financieros	28	• ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS	149
• INDICADORES FINANCIEROS	76	• INFORME SOCIAL	153
• ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	78	• GRÁFICOS ESTADÍSTICOS	179
• INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS CON CARULLA VIVERO S.A.	81		
• INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA	82		

► Junta Directiva

• PRINCIPALES

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

• SUPLENTES PERSONALES

Nicanor Restrepo
John Ozinga
Orlando Álvarez
Hakim Aouani
Juan Sebastián Betancur
Tatyana Aristizábal Londoño
Jorge Julián Trujillo

► Grupo Directivo

Gonzalo Restrepo López
PRESIDENTE

Darío Jaramillo Velásquez
VICEPRESIDENTE COMERCIAL

Edith María Hoyos Cardona
VICEPRESIDENTE FINANCIERA

José Gabriel Londoño Lema
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

Carolina Uribe Arango
SECRETARIA GENERAL

► Revisoría Fiscal

PricewaterhouseCoopers

A cargo de

Dorian Echeverry Quintero
Principal
Jorge Andrés Herrera Vélez
Suplente

Informe de Gestión 2006

INFORME DE GESTIÓN
DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA
ALMACENES EXITO S.A. 2006



Apreciados accionistas:

En nombre de la junta directiva y la presidencia de la compañía, tengo el gusto de presentarles el informe de gestión de Almacenes Exito S.A. para el año 2006:

• El entorno económico

El país mantiene un dinámico ritmo de crecimiento económico resultado del buen desempeño de las diversas variables y en especial de una mayor confianza en la economía por parte de los diferentes agentes que intervienen en el mercado. El crecimiento de la demanda ha sido jalonado por la inversión y el consumo de los hogares, lo que se debe en gran medida a la oferta de créditos de consumo. Los niveles inflacionarios bajos han permitido mantener el poder de compra del consumidor.

En general podemos ratificar que el comportamiento de la economía del país ha mostrado resultados muy positivos en los tres últimos años, con crecimientos sostenidos, lo que le permite asumir con mayor decisión asuntos como la inequidad social, el desarrollo de la infraestructura y la educación.

• Resultados 2006

La consistencia en la reactivación de la economía sumada a las estrategias puestas en marcha por la compañía, permitió la obtención de unos resultados muy positivos para el año 2006. Los ingresos operacionales ascendieron a \$4,260,315 millones,

con un crecimiento del 20.7%, frente al año 2005, porcentaje superior en más de 3 veces a la inflación, que para el año 2006 fue de 4.48%.

El Ebitda, indicador que señala la capacidad de generación de caja operacional, fue de \$345,860 millones, con un incremento del 20.1% con respecto al año anterior. Este valor permitió una cobertura de los gastos financieros netos de 13.3 veces.

Los ingresos y los gastos financieros alcanzaron los \$46,465 millones y \$72,407 millones respectivamente. La utilidad neta fue de \$123,176 millones, con un aumento del 81.5% frente a la del año anterior.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$531,305 millones, mostrando un aumento con respecto al año 2005 del 43.2%. La deuda financiera de la compañía como proporción del patrimonio total –indicador conocido como “apalancamiento financiero”- se mantuvo en un promedio del 24%.

Es importante resaltar que la firma calificadora Duff & Phelps dio la máxima calificación AAA para la emisión autorizada por un monto de \$200 mil millones de bonos de Almacenes Exito S.A., lo que le brinda un mensaje de confianza a accionistas, inversionistas y a las entidades financieras, sobre la solidez de la compañía.

Durante el 2006 se realizaron inversiones por \$386,000 millones, reflejadas principalmente en el plan de



Almacenes Exito S.A.



expansión que se detallará a continuación, y que se convierte en el de mayor alcance en la historia de la compañía.

Los activos sumaron \$3,600,167 millones, con un crecimiento del 18.4%. Los pasivos ascendieron a \$1,375,519 millones, con un aumento del 33.0%, y el patrimonio alcanzó \$2,224,648 millones.

El IGBC (Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia) cerró el 2006 con un crecimiento del 17.3%. Por su parte, la acción de la compañía terminó el año con un precio de \$15,920, presentando una valoración a lo largo del año del 109.2%, lo que la ubica como una de las de mejor comportamiento en el 2006.

• Una expansión a toda marcha

Como un hito en la historia de la compañía puede denominarse el plan de expansión desarrollado en el 2006. En una dinámica actividad se adelantaron 48 desarrollos de infraestructura comercial, entre aperturas, conversiones de marca, actualizaciones y reformas.

La construcción y puesta en funcionamiento de 13 nuevos almacenes, la incursión en el negocio de los centros comerciales al inaugurar dos de ellos en las ciudades de Bello y Villavicencio, la remodelación de 23 puntos de venta y el cambio de marca para otros 10, son muestra de la velocidad con la que la empresa asumió su crecimiento en el 2006. Ciudades como

Cartagena, Rionegro, Pasto, Sincelejo, Fusagasugá y Facatativá vivieron la apertura de su primer EXITO. Se pusieron en marcha dos nuevos conceptos: los EXITO Vecino y Supermercado.

Así, la compañía cuenta hoy con un equipo de trabajo cercano a las 43 mil personas, en 37 ciudades del país, laborando con pasión en 105 almacenes, 3 sedes administrativas y 9 centros logísticos.

• Actividad comercial

La Tarjeta EXITO se convirtió en un atractivo sistema de crédito diseñado principalmente para los estratos con menor acceso a la banca, y constituyó un importante motor de las ventas en nuestros almacenes, tanto de la marca EXITO como Ley. A un año de haberse lanzado la tarjeta, hoy representa un 14% de las ventas de la compañía y cuenta con más de 700 mil tarjetahabientes.

El 2006 también será recordado como el período de consolidación de la nueva estrategia corporativa, orientada a ofrecerles a los clientes propuestas de valor diferenciadoras y emocionantes cuando visitan nuestras cadenas. Ejemplos de este avance fueron Expovinos, la primera feria de esta bebida en el país que se realizó del 30 de mayo al 2 de junio; la cualificación de los negocios de carnes, frutas y verduras; la renovación de nuestras marcas textiles con muy buena acogida entre los clientes; la creciente venta de bienes tales como motocicletas, electrodomésticos y productos de entretenimiento



Almacenes Exito S.A.



digital, y las temporadas temáticas de países y artesanías.

• Gestión Humana

Por tercer año consecutivo el instituto Great Place to Work® destacó a Almacenes Exito S.A. como una de las mejores empresas para trabajar en Colombia y es la que más orgullo genera para sus colaboradores, variable que le significó un honroso primer lugar entre 1.183 empresas de América Latina. Aceptamos este premio con humildad, dada la complejidad de la operación del talento humano, no solo por el alto volumen de empleo generado sino por la dispersión geográfica.

• Proyección social

Almacenes Exito S.A. realizó directamente donaciones del orden de los \$1,261 millones a diversas entidades.

Por su parte, la Fundación Exito avanzó en su definición estratégica de contribuir de manera decidida al mejoramiento de las condiciones de vida de la infancia colombiana.

La inversión total en la financiación de proyectos sociales alcanzó más de \$9,300 millones, recursos que fueron distribuidos en los focos de trabajo de la entidad: nutrición y seguridad alimentaria, y

educación.

Durante el año se acompañó el diseño de la Alianza de Antioquia por la Equidad y la concertación del primer proyecto conjunto con recursos del Grupo Empresarial Antioqueño, con una inversión de mil millones de pesos, proyecto que empezará a ser ejecutado en 2007.

Con motivo del plan de expansión de la compañía, la fundación participó con donaciones a instituciones vecinas de los almacenes nuevos con aportes por más de \$860 millones. Adicionalmente, adelantó programas que ya son parte del calendario social de los colombianos como el Intercambio de Textos Escolares, la campaña de Navidad "Regala Sonrisas", eventos académicos para miembros de las entidades que apoya la fundación y la convocatoria a la cuarta versión del premio Fundación Exito por la Nutrición Infantil.

El 2006 fue un año en el que nuevamente la Fundación Exito contó con la valiosa confianza que depositaron los empleados a través del programa Aportar y los clientes con las Goticas, cuyo recaudo creció un 24.3%.

• Obras urbanísticas

Con la expansión de nuestra compañía llegan también importantes obras civiles que mejoran el entorno y hacen más seguros y agradables los espacios que nos reciben. En los nuevos EXITO de Cartagena



Pasto y en el de Occidente en Bogotá, se llevaron a sus respectivas comunidades obras que mejoran la movilidad y seguridad de las comunidades vecinas.

• **Certificados de calidad**

La Corporación Colombia Internacional otorgó a POMONA la certificación como cadena comercializadora de productos ecológicos en Colombia.

Por su parte Didetexco, la filial textil de Almacenes Exito S.A., recibió en noviembre de 2006 por parte del ICONTEC la certificación en el Sistema de Gestión de Calidad, según la norma ISO 9001.

En el 2006 el EXITO Itagüí recibió la certificación en Buenas Prácticas de Manufactura BPM. Este almacén es el sexto en recibir esta certificación que rubrica la garantía de calidad de los productos alimenticios que expendemos en nuestros puntos de venta.

Por cuarto año consecutivo EXITO Bello recibió la certificación ambiental que lo reconoce como un almacén amigable con el ambiente.

• **Reconocimientos**

Además del mencionado **premio de Great Place to Work**, durante el 2006 la compañía recibió los siguientes reconocimientos:

Elite Empresarial Portafolio: Primer puesto en las categorías de Mejor servicio al cliente, Mayor aporte

social y Mejores estrategias de mercadeo. Segundo puesto entre las empresas más admiradas.

Premio Logyca: a la Logística integral por el Centro de Distribución Las Vegas, otorgado por GS1 Colombia.

• **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 2006 ascendieron a \$4,262,522 millones; la utilidad operacional ascendió a \$169,942 millones y la utilidad neta a \$123,176 millones.

Durante el año 2006, Almacenes Exito S.A. realizó, entre otras transacciones, compra de mercancías y suministros a Didetexco S.A. por valor de \$123,353 millones. Pueden conocerse al detalle las transacciones realizadas durante el año 2006 entre Almacenes Exito S.A. y su filial Didetexco S.A. en la nota 8 de los Estados Financieros.

▶ Durante el año 2006 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.



Almacenes Exito S.A.



• Perspectiva jurídica

Integración con Carulla Vivero S.A.

El 19 de agosto se anunció a la opinión pública la culminación de los acuerdos de adquisición de acciones de la Organización Carulla Vivero S.A. por parte de Almacenes Exito.

El 19 de diciembre del año pasado la Superintendencia de Industria y Comercio otorgó la no objeción con algunos condicionamientos para esta integración.

En consecuencia, la administración inició la consecución de un crédito sindicado de U\$300 millones para financiar esta operación.

La integración entre Exito y Carulla Vivero S.A. permitirá a ambas compañías nacidas en Colombia unir casi 200 años de experiencia comercial conjunta para ganar mayor solidez ante los competidores actuales y potenciales, y compartir sus fortalezas en textil y alimentos, así como el conocimiento de los clientes que han cultivado en diferentes regiones del país.

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

Las operaciones celebradas con los accionistas, con los administradores y con entidades vinculadas, así

como los datos contables pertinentes, aparecen reflejados en los Estados Financieros que se someten a su consideración en la presente reunión.

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

► Utilización del *software* en Almacenes Exito S.A.

En cumplimiento de la Ley 603 de 2000, la administración de la compañía informa que la sociedad es titular de las marcas, nombres, enseñas, 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

La compañía viene adelantando las actividades requeridas para efectuar la integración con Carulla Vivero S.A., mediante el mecanismo de Ofertas Públicas de Adquisición de acciones. Igualmente, gestionó la emisión de acciones ordinarias como fuente de financiación para esta adquisición.

• Hacia el futuro

El 2007 será el año para consolidar la integración con Carulla Vivero S.A., y seguir llevando nuestro servicio a otros lugares de Colombia. La compañía mantendrá



su foco en ofrecer los mejores resultados para sus accionistas y el más excelso servicio para los clientes, en un entorno competitivo de alta exigencia.

• Agradecimientos

Al recorrer estos resultados que compartimos con ustedes, siempre será válido expresar la gratitud hacia los clientes que nos premian con sus confianza y fidelidad, a los más de 43 mil empleados que comparten cada día la tarea de atender a quienes nos visitan, a las más de 3.000 empresas que crecen con nosotros al comercializar sus productos en nuestros puntos de venta y especialmente a ustedes, nuestros accionistas, quienes nos dan la maravillosa oportunidad de hacer parte de su éxito. Para todos va nuestro agradecimiento.

Envigado, febrero 12 de 2007

PRINCIPALES

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

SUPLENTES PERSONALES

Nicanor Restrepo
John Ozinga
Orlando Álvarez
Hakim Aouani
Juan Sebastián Betancur
Tatyana Aristizábal Londoño
Jorge Julián Trujillo

Gonzalo Restrepo López
Presidente

EXITO

ARKITECT







A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
Almacenes Exito S. A.
12 de febrero de 2007

He auditado los balances generales de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentran la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas contables emitidas para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por el cambio a partir del año 2006 en el registro de la inversión que tiene la compañía en Venezuela como se describe también en la Nota 2 a los estados financieros, fueron uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años de 2006 y 2005 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los Estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 0010 de 2005, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos, provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal 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 ALMACENES EXITO S.A., CADA UNO DENTRO DE SU COMPETENCIA

► CERTIFICAMOS:

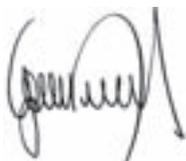
Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los 12 días del mes de febrero de 2007.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal



LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
T.P. No. 40210-T

Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005



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

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no contienen vicios , imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los 12 días del mes de febrero de 2007.

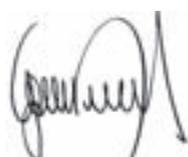
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

Almacenes Exito S.A.

Balance General

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible	4	80,748	84,438	126,015
Inversiones negociables	5	51,664	54,025	106,485
Deudores	6	74,804	78,223	94,375
Inventarios	7	446,324	466,721	519,774
Diferidos, neto	13	18,970	19,837	30,507
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		672,510	703,244	877,156
ACTIVO NO CORRIENTE				
Deudores	6	34,809	36,399	49,081
Inversiones permanentes	9 y 10	244,639	255,819	220,174
Propiedades, planta y equipo, neto	11	1,377,385	1,440,331	1,638,856
Intangibles, neto	12	8,139	8,511	5,809
Diferidos, neto	13	82,276	86,036	91,293
Otros activos		198	208	242
Valorizaciones	14	620,724	649,091	717,556
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,368,170	2,476,395	2,723,011
TOTAL ACTIVO		3,040,680	3,179,639	3,600,167
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	2,101,991	2,198,052	4,813,915

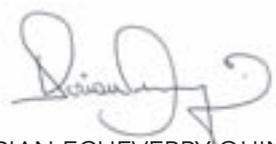


GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	15	17,699	18,508	171,941
Proveedores	16	412,216	431,054	476,532
Cuentas por pagar	17	116,960	122,305	188,024
Impuestos, gravámenes y tasas	20	35,348	36,963	42,336
Obligaciones laborales	21	36,284	37,942	37,714
Pasivos estimados y provisiones	23	25,269	26,424	39,953
Papeles comerciales	18	300,000	313,710	
Otros pasivos		4,561	4,770	12,523
TOTAL PASIVO CORRIENTE		948,337	991,676	969,023
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	15	53,365	55,804	254,364
Obligaciones laborales	21	327	342	527
Cuentas por pagar	17			16,281
Bonos	19			105,000
Pasivo estimado pensiones de jubilación	22	11,860	12,402	10,593
Diferidos, neto	13	20,150	21,071	19,731
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		85,702	89,619	406,496
TOTAL PASIVO		1,034,039	1,081,295	1,375,519
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	14 y 24	2,006,641	2,098,344	2,224,648
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,040,680	3,179,639	3,600,167
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	2,101,991	2,198,052	4,813,915

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


 LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
 Contadora Pública T.P. No. 40210-T
 (Ver certificación adjunta)


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

Almacenes Exito S.A.

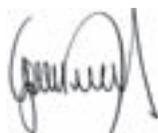
Estado de Resultados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,423,402	3,579,851	4,124,226
Otros ingresos operacionales		107,184	112,083	136,089
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	26	3,530,586	3,691,934	4,260,315
COSTO DE VENTAS				
		(2,671,446)	(2,793,531)	(3,216,996)
UTILIDAD BRUTA		859,140	898,403	1,043,319
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(277,228)	(289,897)	(309,553)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(315,261)	(329,669)	(406,928)
Depreciaciones y amortizaciones		(146,805)	(153,514)	(158,407)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	27	(739,294)	(773,080)	(874,888)
UTILIDAD OPERACIONAL		119,846	125,323	168,431
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		12,338	12,902	46,465
Dividendos y participaciones		31	32	24
Ingreso método de participación	10	897	938	724
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		13,266	13,872	47,213
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(33,618)	(35,154)	(72,407)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	28	(19,930)	(20,841)	(21,589)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(53,548)	(55,995)	(93,996)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO		(40,282)	(42,123)	(46,783)
CORRECCIÓN MONETARIA	29	31,340	32,772	29,535
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		110,904	115,972	151,183
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(40,121)	(41,954)	(44,282)
Diferido		(2,935)	(3,069)	16,275
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	20	(43,056)	(45,023)	(28,007)
UTILIDAD NETA		67,848	70,949	123,176
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	324.63*	339.47*	589.37*

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. No. 40210-T
(Ver certificación adjunta)



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

Almacenes Exito S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio



POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(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 retenidas	Ganancias sin apropiar	Superávit por valorización	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,096	599,425	7,857	118,509	20,000	8,741	1,419	156,526	485,548	7,813	63,061	530,401	1,844,870
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2005 a marzo de 2006 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.								(6,557)	(6,557)		(56,144)		(62,701)
Traslado de reservas				(6,557)			6,557	-					-
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,917				6,917			(6,917)		-
Aumento método de participación Didetexco S.A.		157											157
Aumento en la revalorización del patrimonio									66,144				66,144
Aumento en el superávit por valorización												90,323	90,323
Utilidad neta a diciembre 31 de 2005											67,848		67,848
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2,096	599,582	7,857	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	551,692	7,813	67,848	620,724	2,006,641
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2006 a marzo de 2007 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.								(7,964)	(7,964)		(54,737)		(62,701)
Traslado de reservas				(7,964)				7,964					-
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				13,111				13,111			(13,111)		-
Acciones propias readquiridas					(734)			(734)					(734)
Aumento método de participación Didetexco S.A.		7											7
Aumento en la revalorización del patrimonio									61,427				61,427
Aumento en el superávit por valorización												96,832	96,832
Utilidad neta a diciembre 31 de 2006											123,176		123,176
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	599,589	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	613,119	7,813	123,176	717,556	2,224,648
Saldo al 31 de diciembre de 2005 reexpresado	2,096	599,582	7,857	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	611,927	7,813	70,949	649,091	2,098,344

(*) Expresado en pesos colombianos

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. No. 40210-T
(Ver certificación adjunta)

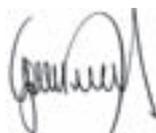
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal T.P. No. 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

Almacenes Exito S.A.

Estado de Cambios en la Situación Financiera

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	67,848	70,949	123,176
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	112,250	117,380	124,771
Amortización de cargos diferidos	32,563	34,051	31,548
Amortización de intangibles	1,993	2,084	2,088
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	21,300	22,273	18,777
Corrección monetaria	(31,340)	(32,772)	(29,535)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(3,410)	(3,566)	(70,242)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	1,854	1,939	(10,050)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,082)	(1,131)	(322)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,204)	(1,259)	(1,267)
Utilidad por método de participación de resultados	(897)	(938)	(724)
Provisión de intangibles			915
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	(7,781)	(8,136)	46,811
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	7,630	7,978	3,285
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	965	1,009	(1,057)
Otros menores	195	204	
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	200,884	210,065	238,174
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	11,517	12,043	83,842
Producto del aporte de un activo a un patrimonio autónomo	2,457	2,569	
Ingreso por venta de inversiones	787	823	1,643
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	461	482	187
Aumento en obligaciones laborales largo plazo			200
Aumento en obligaciones financieras	49,615	51,883	200,999
Emisión de bonos			105,000
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo			16,281
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	1,538	1,608	3,778
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	267,259	279,473	650,104



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones	5,030	5,260	25,008
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	167,064	174,699	334,753
Aumento de intangibles	3,347	3,500	330
Aumento en deudores no corriente	1,159	1,212	14,272
Aumento en activos diferidos no corriente	14,612	15,280	26,586
Dividendos decretados	62,701	65,566	62,701
Traslado diferidos corto plazo a diferidos largo plazo			1,760
Readquisición de acciones			734
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	17	18	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	253,930	265,535	466,144
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	13,329	13,938	183,960
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponibles	13,232	13,837	45,267
Inversiones negociables	38,568	40,330	54,821
Deudores	21,471	22,452	19,571
Inventarios	(13,630)	(14,253)	73,450
Cargos diferidos, neto	(2,045)	(2,138)	11,537
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	57,596	60,228	204,646
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	45,097	47,157	(154,242)
Proveedores	(19,096)	(19,969)	(64,316)
Cuentas por pagar	(31,024)	(32,442)	(71,064)
Impuestos, gravámenes y tasas	(13,519)	(14,137)	(6,988)
Otros pasivos	(1,586)	(1,658)	(7,962)
Obligaciones laborales	(1,483)	(1,551)	(1,430)
Pasivos estimados	(443)	(462)	(14,684)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(22,213)	(23,228)	300,000
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(44,267)	(46,290)	(20,686)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	13,329	13,938	183,960

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. No. 40210-T
(Ver certificación adjunta)



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

Almacenes Exito S.A.

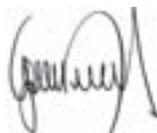
Estado de Flujos de Efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,948,667	4,129,121	4,768,704
Pagado a proveedores	(2,917,803)	(3,051,146)	(3,588,251)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(276,955)	(289,612)	(307,913)
Pagado por gastos de administración	(34,983)	(36,582)	(39,728)
Pagado por gastos de ventas	(301,071)	(314,830)	(370,258)
Pagado por impuesto a las ventas	(87,925)	(91,943)	(91,566)
Pagado por impuesto de renta	(31,374)	(32,808)	(42,568)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	298,556	312,200	328,420
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(161,959)	(169,361)	(322,255)
Adquisición de cargos diferidos	(14,612)	(15,280)	(28,346)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	5,454	5,703	95,276
Adquisición de inversiones	(5,030)	(5,260)	(20,000)
Adquisición de intangibles			(329)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(176,147)	(184,198)	(275,654)
Redención (compras) de inversiones negociables	(37,030)	(38,723)	(51,043)
Ingreso por venta de inversiones	787	823	1,643
Intereses recibidos	12,150	12,705	19,253
Dividendos y participaciones recibidas	31	32	24
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	(24,062)	(25,163)	(30,123)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(200,209)	(209,361)	(305,777)
Préstamos recibidos	356,353	372,638	898,608
Pago de cuotas de capital préstamos	(351,834)	(367,913)	(527,654)
Dividendos decretados y pagados	(56,229)	(58,799)	(62,764)
Readquisición de acciones			(734)
Colocación de papeles comerciales, neto	22,213	23,228	(195,000)
Intereses pagados por préstamos y bonos	(28,935)	(30,257)	(50,947)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(58,432)	(61,103)	61,509
Ingresos de efectivo por otros conceptos	2,297	2,402	4,424
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,579)	(4,788)	(4,829)
Salida de efectivo por otros conceptos	(24,401)	(25,516)	(38,480)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(26,683)	(27,902)	(38,885)
TOTAL DISMINUCIÓN NETA DE EFECTIVO	13,232	13,834	45,267
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	67,516	70,601	80,748
SALDO FINAL DE EFECTIVO	80,748	84,438	126,015

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA DEL AÑO	67,848	70,949	123,176
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(31,340)	(32,772)	(29,535)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	112,250	117,380	124,771
Amortización de cargos diferidos	32,563	34,051	31,548
Amortización de intangibles	1,993	2,084	2,088
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	21,300	22,273	18,777
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	461	482	187
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,204)	(1,259)	(1,267)
Provisión de intangibles			915
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(3,410)	(3,566)	(70,242)
Pérdida por retiro de propiedades, planta y equipo, neto	195	204	
Utilidad por método de participación de resultados	(897)	(938)	(724)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	(7,781)	(8,137)	46,811
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,082)	(1,131)	(322)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	7,630	7,979	3,285
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	965	1,009	(1,057)
Costos extraordinarios por reestructuración	4,539	4,746	7,363
Variaciones en cuentas no operacionales	4,821	5,041	19,311
Gastos causados	5,528	5,781	21,227
Dividendos y participaciones recibidas	(31)	(32)	(24)
Donaciones	1,200	1,255	1,261
Gravamen a los movimientos financieros	9,079	9,494	9,435
Impuesto al patrimonio	4,579	4,788	4,829
Disminución (aumento) en inventario	13,630	14,253	(73,450)
Aumento en proveedores	19,096	19,969	64,316
Obligaciones laborales	1,477	1,544	2,906
Intereses recibidos	(12,150)	(12,705)	(19,253)
Intereses pagados	28,935	30,257	50,947
Impuestos por pagar	18,362	19,201	(8,859)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	298,556	312,200	328,420

Las notas 1 a 30 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública T.P. No. 40210-T
(Ver certificación adjunta)



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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 1

ENTIDAD REPORTANTE

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

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

• Nota 2

REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2005, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2005

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

Los estados financieros, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2006, el cual fue de 4.57% de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

► Metodología

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

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

► Efecto de la reexpresión

A continuación se presenta, de manera resumida, la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2005:

	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	3,040,680	3,179,639
PASIVOS	1,034,039	1,081,295
PATRIMONIO	2,006,641	2,098,344
RESULTADOS	67,848	70,949

b. Bases de presentación

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

c. Principales políticas y prácticas contables

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

► Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2005, 5.16% y año 2006, 4.57%) se

actualizan monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustan por inflación a partir del año 2003.

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007.

► Conversión de moneda extranjera

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

► Clasificación de activos y pasivos

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

► Deudores

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

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

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

► Inventarios

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

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

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

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

► Inversiones

a. **Inversiones negociables**

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

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

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

b. **Inversiones permanentes**

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

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

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

- Los cambios en el patrimonio de la subordinada ocurridos durante el período serán reconocidos por la matriz, aumentando o disminuyendo el costo de la inversión.
- Los cambios en el patrimonio de la subordinada que provengan del resultado neto del ejercicio, afectarán el estado de resultados de la matriz.
- Las variaciones del patrimonio de la subordinada que no provengan de su estado de resultados, no

afectarán los resultados de la matriz, si no que serán registrados en el superávit de capital de esta última.

- Los dividendos de participación de una sociedad en la que se invierta, recibidos en efectivo, que corresponden a períodos en los cuales la sociedad aplicó el método de participación, reducen en ésta el valor en libros de la inversión.

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

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

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

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

A partir del año 1998 y hasta el año 2005, con base en la Circular 011 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la inversión que tiene la compañía en

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

Venezuela en la sociedad Cativén S.A. se valoró con base en el valor intrínseco reflejado en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de cada año presentados bajo FAS 52 y la diferencia se registró como desvalorización en el patrimonio. En el año 2006, considerando la situación económica del mercado en el cual se desarrolla la operación de Cativén S.A., se contrató un estudio de valoración del negocio y el detrimento resultante se registró con cargo a resultados basados en el principio contable de la prudencia.

El efecto en el estado de resultados del año 2006 fue un incremento en los gastos de \$45,294 lo que representa \$216.72* por acción.

(*) *Expresado en pesos colombianos*

► Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

El costo de las propiedades, planta y equipo incluye el valor de todos los conceptos necesarios para su puesta en marcha o funcionamiento. Por tal razón, una vez el bien pueda potencialmente ser usado,

cesa el reconocimiento como mayor costo del bien, del valor de los conceptos causados o erogados con posterioridad a tal fecha, distintos de su propia reexpresión por inflación o de las adiciones al mismo.

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

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

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

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

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

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

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

► Métodos de valuación

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

- **Valor o costo histórico**, es el que representa el importe original obtenido en efectivo o en su equivalente en el momento de realización de un hecho económico.

- **Valor actual o de reposición**, es el que representa el importe en efectivo que se consumiría para reponer un activo o se requeriría para liquidar una obligación en el momento actual.

- **Valor de realización o de mercado**, es el que representa el importe en efectivo, en el que se espera sea convertido un activo o liquidado un pasivo en el curso normal de los negocios.

- **Valor presente o descontado**, es el que representa el valor presente de las entradas o salidas netas en efectivo, que generaría un activo o un pasivo.

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

Para efectos de la valuación al valor actual o de reposición, éste se determina con sujeción a avalúos

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

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

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

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

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

► Intangibles

Representan recursos que implican un derecho o privilegio oponible a terceros, y de cuyo ejercicio o

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

explotación pueden obtenerse beneficios económicos durante varios períodos.

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

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

► Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

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

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

- **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.

- **Gastos de organización y preoperativos**, corresponden a los gastos de apertura de los almacenes hasta el año 2003, se amortizan en un período de

cinco años a una tasa del 20% anual. Durante el año 2006 la compañía aceleró la amortización de estos gastos.

- **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la compañía adquiridos hasta el año 2003. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual, y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.

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

- **Gastos compra acciones de Carulla Vivero S.A.**, comprende los gastos pagados por la compañía durante el año 2006 para la adquisición de las acciones de la compañía Carulla Vivero S.A.

► Corrección monetaria diferida

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

► Impuesto diferido

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

El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se 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.

► Obligaciones financieras

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

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

► Cuentas por pagar

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

► Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

► Obligaciones laborales

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

► Pasivos estimados y provisiones

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

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

► Pensiones de jubilación

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

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

► Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

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

► Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

► Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación: 208.994.975 y 209.000.626 acciones durante 2006 y 2005, respectivamente.

► Cuentas de orden deudoras y acreedoras

Se registran bajo cuentas de orden deudoras y acreedoras los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades

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

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

► Concepto de materialidad

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

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

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

► Derivativos

En el curso normal de los negocios la compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de compromisos en moneda extranjera. Estos instrumentos corresponden principalmente a SWAPS.

Sibien, las normas contables colombianas no contemplan tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la compañía registra en cuentas de orden los derechos y obligaciones que surgen en los contratos en el momento de la transacción.

Para su valuación, siguiendo el principio contable de prudencia, la compañía registra con cargo o abono a resultados, en los casos definidos como contratos de cobertura, la pérdida o ingreso generada en la valoración del instrumento por la diferencia entre la tasa de valuación al cierre del ejercicio y la tasa pactada en el contrato, al mismo tiempo que se lleva el diferencial cambiario de la partida cubierta.

► Reclasificación de estados financieros

Algunas partidas de los estados financieros del año 2005, han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

► Control interno contable y administrativo

Durante los años 2006 y 2005 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la compañía.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 3

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2006 fue de \$2,238.79* (2005, \$2,284.22*).

(*) *Expresado en pesos colombianos*

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

	2005		2006	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	641,855	1,466	923,981	2,069
Bancos	199,522	456	601,256	1,346
Caja moneda extranjera	34,696	79	52,689	118
Cuentas por cobrar	370,597	846	141,393	317
Total activo corriente	1,246,670	2,847	1,719,319	3,850
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	165,150	72,300,646	161,866
Total activo no corriente	72,300,646	165,150	72,300,646	161,866
Total activo	73,547,316	167,997	74,019,965	165,716
Obligaciones financieras cartas de crédito	6,552,963	14,968	915,041	2,049
Proveedores del exterior	8,763,830	20,019	10,603,077	23,738
Cuentas por pagar	1,805,403	4,124	13,484,734	30,189
Total pasivo corriente	17,122,196	39,111	25,002,852	55,976
Obligaciones financieras del exterior			67,000,000	149,999
Total Pasivo no corriente			67,000,000	149,999
Total pasivo	17,122,196	39,111	92,002,852	205,975
Posición monetaria activa (pasiva) neta	56,425,120	128,886	(17,982,887)	(40,259)

(*) Durante el año 2006 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$3,285 (2005, \$7,630), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en la sociedad Cativén S.A.

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	1,467	1,534	16,315
Ingresos financieros	1,736	1,815	30,062
Gasto operaciones con cobertura SWAP (Ver nota 17)			19,852
Ingreso (gasto) financiero neto	269	281	(6,105)

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales	12,177	12,733	31,210
Ingresos no operacionales	4,547	4,755	27,925
Gasto neto	7,630	7,978	3,285

• Nota 4

DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	26,290	27,491	21,874
Bancos y corporaciones (*)	54,458	56,947	104,141
Total	80,748	84,438	126,015

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2006, incluye los dineros consignados por las ventas de los días 28, 29, 30 y 31 de diciembre por valor de \$33,633 pendientes de constituir en Repos, por el cierre de servicios bancarios de fin de año.

Durante el año 2006 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$74 (2005, \$393).

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 5

INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2005		2006	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	1,466	1,533	2,069	5.27% Anual
Inversiones en Repos	19,438	20,326		
Fondeos (*)			82,225	Entre 5% y 6.5% Efectiva
Certificados de depósito a término	300	314	300	IPC + 1.81
Tidis			2,876	0%
Derechos fiduciarios	28,922	30,244	15,238	Entre 4.91% y 6.55% Efectiva
Bonos de Solidaridad para la Paz	1,538	1,608	3,777	
Total	51,664	54,025	106,485	

(*) Incluye fondeo constituido con el producto de la venta del inmueble en el cual opera el Hipermercado EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, la compañía recibió como producto de esta venta la suma de \$62,260, los cuales serán utilizados para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (ver nota 30). Las operaciones de Fondeo tienen vencimiento el 2 de enero de 2007 y están respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2006 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$4,607 (2005, \$2,795).

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

• Nota 6

DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	32,040	33,504	48,933
Provisión clientes	(204)	(213)	(393)
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 20)	1,377	1,440	1,493
Subtotal	33,213	34,731	50,033
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	9,826	10,275	12,413
Fondo de Empleados	12,458	13,027	14,306
Anticipos a contratistas y proveedores	1,548	1,619	1,114
Concesionarios	7,120	7,445	5,485
Intereses	429	449	366
Cativén S.A.	2,870	3,001	3,362
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	177	169
Otros deudores	7,171	7,499	9,997
Provisión otros deudores			(2,870)
Subtotal deudores varios	41,591	43,492	44,342
Total deudores corriente	74,804	78,223	94,375
NO CORRIENTE:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	17,812	18,626	14,250
Anticipos compras activos fijos (2)	2,316	2,421	13,574
Fondo de Empleados	9,543	9,979	17,164
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	1,926	2,014	1,757
Predios del Sur S.A. (3)	3,061	3,201	2,185
Otros	151	158	151
Total deudores no corriente	34,809	36,399	49,081

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

(2) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas en el año 2007.

(3) En el año 1996 la compañía vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557, de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2008, al 31 de diciembre de 2006 la compañía ha recibido abonos por valor de \$876.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

En el año 2005 la compañía constituyó una provisión de \$204 sobre las cuentas por cobrar de difícil recuperación. Durante el año 2006 la compañía constituyó provisiones por valor de \$3,126 y realizó castigos de cartera por valor de \$67. La provisión del año 2006 incluye el valor de \$2,870 correspondientes a la cuenta por cobrar que tenía la compañía a Cativén S.A. al 31 de diciembre de 2005.

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2006, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.		Otros deudores varios	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2008	1,730	3%	4,729	
2009	1,370	3%	2,544	
2010	1,063	3%	2,544	
2011	576	3%	2,544	
2012	576	3%	2,544	
2013 en adelante	11,849		3,438	
Total	17,164		18,343	

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

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

• Nota 7

INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	433,120	452,914	507,022
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,349	5,593	5,924
Inventarios en tránsito	20,257	21,183	19,721
Provisión de inventarios	(12,402)	(12,969)	(12,893)
Total	446,324	466,721	519,774

(*) Incluye ajuste por inflación en el 2006 por valor de \$2,256 (2005, \$2,314).

Fiscalmente los ajustes por inflación fueron eliminados mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 a partir del 1 de enero de 2007.

• **Nota 8**

TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

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

Operaciones con compañías controladas	Clase de operación	Condiciones en que se celebraron las operaciones				Valor en libros		Valor reexpresado		Efectos en resultados Ingreso (gasto)			
		2005		2006		2005		2006		2005		2006	
		Plazo	Tasa	Plazo	Tasa								
Didetexo S.A.	Cuentas por pagar corriente					112	117	3,130					
	Proveedores	30 días		30 días		12,104	12,657	5,705					
	Compra de mercancías					98,776	103,290	120,987	98,776	120,987			
	Compra de suministros					1,423	1,488	2,366	1,423	2,366			
	Publicidad compartida					32	33	(37)	32	(37)			
	Recuperación por averías					160	167	123	160	123			
	Recuperación servicios públicos					128	134	82	128	82			
	Ingreso arrendamientos de inmuebles					31	32	25	31	25			
	Reintegro de transporte					105	110	72	105	72			
	Otros ingresos					58	61	667	58	667			
	Gastos varios					44	46	(28)	44	(28)			
Operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación:													
Geant Internacional B.V.	Dividendos pagados (1)					10,404	10,879	12,549					
Geant Fonciere B.V.	Dividendos pagados (1)					6,083	6,361	9,138					
Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular No 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia: (2)													
Diversificadora Comercial S.A.	Proveedores	45 días		45 días		3,494	3,654	3,833					
	Compra de mercancías					7,527	7,871	6,973	7,527	6,973			
	Otros ingresos					1,299	1,358	979	1,299	979			
Colombiana de Comercio S.A.	Proveedores	45 días		45 días		17	18	8					
	Compra de mercancías					216	226	187	216	187			
Modas y Diseños S.A.	Proveedores	45 días		45 días		472	494	715					
	Compra de mercancías					2,593	2,712	2,103	2,593	2,103			
	Otros ingresos					366	383	283	366	283			
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores	45 días		45 días		67	70	133					
	Compra de mercancías					943	986	2,744	943	2,744			
	Otros ingresos					269	281	250	269	250			
Productos Alimenticios La Cajonera	Proveedores	45 días		45 días		77	81	91					
	Compra de mercancías					584	611	679	584	679			
	Otros ingresos					97	101	114	97	114			

(1) Fecha de pago de dividendos para los años 2006 y 2005 son cinco (5) días hábiles a partir del 20 de cada mes.

(2) La compañía, durante los años 2006 y 2005, no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos diferentes a los reportados en esta nota.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

Durante 2006 y 2005 no se presentaron entre la compañía y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

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

• Nota 9

INVERSIONES PERMANENTES

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

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2005		2006					
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas										
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)			165,150	172,697	161,866			87,088	74,778	
Makro de Colombia S.A. (2)			67,516	70,602						
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. (2)	Intrínseco	Diciembre			70,206		28,970		41,236	
Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A. (2)	Intrínseco	Diciembre			396	4,346			4,742	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (3)	Intrínseco	Diciembre	8,799	9,201	8,799	5,779			14,578	
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006 (4)			109	114						
Bono Sufinanciamiento (5)			9,500	9,934	29,500				29,500	
Predios del Sur S.A. (6)	Intrínseco	Noviembre	3,299	3,451	3,451			1,306	2,145	
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	1,429	1,494	910	1,280			2,190	24
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	606	634	634			634		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	149	157	157		133		24	
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	32	33	33		4		29	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	25	26	26	29			55	
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (7)	Intrínseco	Diciembre			5,008				5,008	
Otras menores			348	364	348				348	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de Solidaridad para la Paz (8)			9,680	10,120	5,904				5,904	
Subtotal inversiones de renta variable			266,642	278,827	287,238	11,434	29,107	89,028	180,537	24
3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)										
Subtotal inversiones permanentes			286,947	300,060	309,202	12,641	29,107	89,028	203,708	24
Provisión para protección de inversiones			(42,308)	(44,241)	(89,028)					
Total inversiones permanentes			244,639	255,819	220,174	12,641	29,107	89,028	203,708	24

(1) Al 31 de diciembre de 2006 la compañía realizó un estudio de valoración de Cativén S.A. y producto de los resultados de esta valoración se provisionó durante el año 2006 la suma de \$45,295.

(2) Mediante escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005, la sociedad Makro de Colombia S.A. se escindió, conformando las sociedades Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación".

(3) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en Medellín y EXITO Salitre en Bogotá. En asamblea realizada por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más, los cuales tenían fecha de vencimiento en el año 2007.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

- (4) Durante los años 2006 y 2005, la compañía recibió de la sociedad Superlagos S.A. liquidada en diciembre de 2006, por concepto de abonos de aporte de capital, valores por \$23 y \$803, respectivamente.
- (5) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la compañía por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$29,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (6) En el año 2006 la compañía registró con cargo a resultados \$1,212, por concepto de provisión por valor de mercado.
- (7) Inversión realizada en el año 2006 para construir un complejo comercial en Caucasia-Antioquia.
- (8) Bonos de Solidaridad para la Paz, emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$520 por el año 2006 (2005, \$625), equivalente al 110% del valor de la inflación. Los bonos son redimibles a siete años y se pueden vender en el mercado, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.

Durante el año 2006 la compañía efectuó venta de 70.000 acciones de Suramericana de Inversiones S.A., registrando una utilidad neta de \$1,057.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la compañía en bonos de Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida por la tarjeta EXITO.

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2005	2006	2005	2006
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15.249.340	28.62	28.62
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006	Construcción	Ordinarias	3.159.084.112		27.55	
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758		13.88	
Comercial Inmobiliara Internacional S.A. "En liquidación" (*)	Comercio	Ordinarias		2.473.906.756		13.88
Makro Supermayorista S.A. (*)	Comercio	Ordinarias		138.718		13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	179.100	109.100	0.05	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias		77.000		10.00

(*) Antes Makro de Colombia S.A.

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

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2006, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2006 y se comparó con el valor registrado al 31 de diciembre de 2006, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A., se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año.

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

► **Objeto social:**

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• **Superlagos S.A.**, liquidada en diciembre de 2006, constituida por escritura pública 2787, Notaría 48 de Santafé de Bogotá del 30 de junio de 1995, inscrita el 14 de julio de 1995 bajo el número 500614 del libro IX. El 18 de diciembre de 1998 con escritura pública 6490 de la Notaría 42 de Santafé de Bogotá, inscrita el 24 de diciembre de 1998 bajo el número 662162 del libro IX, la sociedad fue declarada disuelta y en estado de liquidación. El objeto social de la sociedad que determina su capacidad jurídica, está constituido por la inversión, adquisición, participación, promoción, construcción, administración e interventoría en negocios de propiedad raíz y/o construcción. Podrá por lo tanto la sociedad, adquirir, enajenar, dar en garantía, explotar, entregar en fiducia o en encargo fiduciario, administrar, construir, efectuar reloteos en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

En el mes de diciembre del 2006 se firmó el acta de liquidación de la sociedad, aprobada por la asamblea de accionistas.

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

• **Makro Supermayorista S.A.**, constituida por escritura pública N° 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

• **Comercial Inmobiliaria Internacional S.A.** "En liquidación", constituida por escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025577 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

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

• **Servicauca y Almacenes Exito S.A.**, constituida mediante escritura pública 2311, otorgada en la Notaría 3 de Envigado, el 29 de diciembre de 2006. Su objeto social principal es inversión en bienes inmuebles urbanos y/o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión en fondo propio, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, así como la negociación de toda clase de derechos de crédito, la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías, productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general, etc.

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

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2006 y 2005, a excepción de la sociedad Predios del Sur S.A., para la cual el comparativo se realiza a septiembre 30 de 2006:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros
Cadena de Tiendas Venezolanas-Cativén S.A. (1)	607,729	657,851	359,379	377,994	248,350	279,857	(27,095)	4,585	1,067,634	1,435,891
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006	129		1		128		45			
Predios del Sur S.A.	45,543	50,294	36,448	40,098	9,095	10,196	(1,764)	439	18,203	19,307
Makro de Colombia S.A.	417,409		99,436		317,973		(9,336)		397,985	
Makro Supermayorista S.A.		138,589		104,403		34,186		3,102		468,058
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En Liquidación"(*)		297,765		503		297,262		(3,447)		6,361
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,033	342	3,266	3,438	(2,233)	(3,096)	(720)	(193)	1,755	28
Totales	1,071,843	1,144,841	498,530	526,436	573,313	618,405	(38,870)	4,486	1,485,577	1,929,645

(*) Antes Makro de Colombia S.A.

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,238.79* para 2006 (2005, \$2,284.22*). Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2006, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados y pueden presentar modificaciones.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 10

INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

ENTE ECONÓMICO	2005		2006	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización
Inversiones de renta variable, en controladas, Voluntarias y participativas.				
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	20,305	21,233	21,964	1,207
Total inversión en compañía subordinada	20,305	21,233	21,964	1,207

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

El objeto social es el siguiente:

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

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

Clase de inversión de acuerdo al ente económico.	Actividad económica	Clase de acción	Número de Acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2005	2006	2005	2006
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas						
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	2.820.000	2.820.000	94.00%	94.00%

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

	2005		2006	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	897	157	724	7

• Nota 11

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2005						2006		
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	981,879	(295,528)	686,351	1,026,751	(309,034)	717,717	1,133,347	(345,326)	788,021
Terrenos	390,057		390,057	407,883		407,883	435,494		435,494
Maquinaria y equipo	439,506	(235,167)	204,339	459,591	(245,914)	213,677	510,238	(275,850)	234,388
Equipo de oficina	153,635	(104,662)	48,973	160,656	(109,445)	51,211	209,411	(125,094)	84,317
Equipo de computación y comunicación	161,705	(123,855)	37,850	169,095	(129,515)	39,580	191,187	(140,744)	50,443
Equipo de transporte	32,796	(17,771)	15,025	34,295	(18,583)	15,712	34,362	(20,937)	13,425
Construcciones en curso	6,369		6,369	6,660		6,660	44,618		44,618
Armamento de vigilancia	32	(27)	5	33	(29)	4	28	(24)	4
Subtotal	2,165,979	(777,010)	1,388,969	2,264,964	(812,520)	1,452,444	2,558,685	(907,975)	1,650,710
Depreciación fiscal diferida (1)		11,417	11,417		11,939	11,939		10,825	10,825
Total	2,165,979	(765,593)	1,400,386	2,264,964	(800,581)	1,464,383	2,558,685	(897,150)	1,661,535
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(23,001)		(23,001)	(24,052)		(24,052)	(22,679)		(22,679)
Total	2,142,978	(765,593)	1,377,385	2,240,912	(800,581)	1,440,331	2,536,006	(897,150)	1,638,856

(1) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la compañía aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (Ver nota 24), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.

(2) Para el año 2006 incluye provisión por \$3,312 y recuperación por \$3,634 (2005, provisión por \$2,632 y recuperación por \$3,714). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

Durante el año 2006 la compañía realizó la venta de los siguientes predios: local donde está ubicado el EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, local donde opera DIDETEXCO S.A. en Envigado, inmueble donde operaba Ley América en Medellín, y otros lotes en el sector de La Mota ubicados en la ciudad de Medellín. El EXITO Calle 80 y el local donde opera DIDETEXCO S.A. fueron vendidos para obtener recursos para el pago de la adquisición de Carulla Vivero S.A. (Ver notas 28 y 30).

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2005						2006		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,640,971	1,000,944	640,027	1,715,963	1,046,687	669,276	1,813,257	1,150,184	663,073
Maquinaria y equipo	159,138	120,621	38,517	166,410	126,133	40,277	162,525	109,093	53,432
Equipo de oficina	25,136	13,092	12,044	26,284	13,690	12,594	28,622	17,128	11,494
Equipo de transporte	15,663	11,698	3,965	16,380	12,233	4,147	15,698	10,601	5,097
Total	1,840,908	1,146,355	694,553	1,925,037	1,198,743	726,294	2,020,102	1,287,006	733,096

2. Con provisión

Clase	2005						2006		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Provisión reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión
Terrenos y edificaciones	64,316	86,881	(22,565)	67,255	90,851	(23,596)	63,253	84,156	(20,903)
Maquinaria y equipo	6,427	6,644	(217)	6,721	6,948	(227)	11,862	13,503	(1,641)
Equipo de oficina	1,221	1,418	(197)	1,277	1,483	(206)	515	537	(22)
Equipo de transporte	41	63	(22)	43	66	(23)	588	701	(113)
Total	72,005	95,006	(23,001)	75,296	99,348	(24,052)	76,218	98,897	(22,679)

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006. Los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2005 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2006.

Nota 12

INTANGIBLES, NETO

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

	2005						2006		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor en libros reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor en libros
Crédito mercantil (1)	8,031	(4,100)	3,931	8,398	(4,287)	4,111	8,399	(7,041)	1,358
Marcas (2)	3,159	(2,405)	754	3,303	(2,515)	788	3,417	(2,796)	621
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)	3,390		3,390	3,545		3,545	3,546		3,546
Bienes en arrendamiento financiero leasing	59	(59)		62	(62)		62	(62)	
Derechos en acciones	58		58	61		61	61		61
Concesiones y franquicias	655	(655)		685	(685)		685	(685)	
Otros derechos	6		6	6		6	223		223
Total	15,358	(7,219)	8,139	16,060	(7,549)	8,511	16,393	(10,584)	5,809

(1) Corresponde a primas pagadas por adquisición de negocios en el año 2003. Durante el año 2006 se realizó un estudio de valoración de estos intangibles y como resultado de este estudio se registraron \$1,101 con cargo al gasto, por detrimento del intangible generado en la compra del negocio ubicado en Santa Marta (K-FIR).

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

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 13

DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2005						2006		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arrendamientos	359		359	375		375	1,875		1,875
Seguros	1,924		1,924	2,012		2,012	7,005		7,005
Publicidad	695		695	727		727	140		140
Otros	1,731		1,731	1,810		1,810	1,805		1,805
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,709		4,709	4,924		4,924	10,825		10,825
Impuesto de renta diferido (Ver nota 20)	14,261		14,261	14,913		14,913	19,682		19,682
Subtotal diferido corriente	18,970		18,970	19,837		19,837	30,507		30,507
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	100,740	(76,390)	24,350	105,344	(79,881)	25,463	105,254	(93,046)	12,208
Preoperativos (*)	17,912	(12,811)	5,101	18,731	(13,397)	5,334			
Mejoras a propiedades ajenas	63,546	(40,812)	22,734	66,450	(42,677)	23,773	83,710	(48,496)	35,214
Impuesto de renta diferido (Ver nota 20)	3,986		3,986	4,168		4,168	13,127		13,127
Programas para computador	56,770	(40,860)	15,910	59,364	(42,727)	16,637	66,164	(47,600)	18,564
Corrección monetaria diferida	18,186	(7,991)	10,195	19,017	(8,356)	10,661	19,331	(8,911)	10,420
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(18,057)		18,882	(18,882)				
Gastos compra acciones Carulla Viviero S.A.							1,760		1,760
Subtotal diferido no corriente	279,197	(196,921)	82,276	291,956	(205,920)	86,036	289,346	(198,053)	91,293
Total diferido en el activo	298,167	(196,921)	101,246	311,793	(205,920)	105,873	319,853	(198,053)	121,800
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	27,613	(12,314)	15,299	28,875	(12,877)	15,998	29,480	(13,689)	15,791
Impuesto de renta diferido (Ver nota 20)	4,851		4,851	5,073		5,073	3,940		3,940
Total diferido no corriente en el pasivo	32,464	(12,314)	20,150	33,948	(12,877)	21,071	33,420	(13,689)	19,731

(*) Durante el año 2006 la compañía amortizó la totalidad del saldo de los gastos preoperativos.

• Nota 14

VALORIZACIONES

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

	2005						2006		
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización neta valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta en valor libros
Construcciones y edificaciones	640,027		640,027	669,276		669,276	663,073		663,073
Bienes muebles	54,526		54,526	57,018		57,018	70,023		70,023
Inversiones	7,068	81,823	(74,755)	7,391	85,562	(78,171)	12,641	29,107	(16,466)
Derechos fiduciarios	926		926	968		968	926		926
Total	702,547	81,823	620,724	734,653	85,562	649,091	746,663	29,107	717,556

• Nota 15

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2005			2006				
		Valor en libros	Valor reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros por pagar	Intereses causados	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	14,968	15,652	Libor + 0.9	2,049		Libor + 0.9		Pagaré
Tarjetas de crédito		1,481	1,549		892				
Préstamos moneda nacional	Bancolombia	1,250	1,307	8.298% MV					
	Banco AV Villas				20,000	126	8.810% MV	Enero de 2007	Pagaré
	Banco de Bogotá				55,000	56	9.300% MV	Enero de 2007	Pagaré
	BBVA				10,000	96	DTF + 1.8% TV	Mayo de 2007	Pagaré
					9,000	101	DTF + 1.8% TV	Agosto de 2007	Pagaré
	Davienda				30,000	76	9.280% MV	Enero de 2007	Pagaré
	Bancafé				45,000	172	IPC + 3.9% SV	Diciembre de 2007	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		1,250	1,307		169,000				
Total corto plazo		17,699	18,508		171,941				
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional	BBVA	10,000	10,457	8.044% MV					
		9,000	9,411	8.006% MV	40,000	742	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
				30,000	549	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré	
	Citibank (*)	34,365	35,936	8.95% MV	34,365	837	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		53,365	55,804		104,365				
Préstamos en moneda extranjera (ver nota 17)	Bancolombia				94,029	618	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	Pagaré
	Citibank				55,970	123	Libor + 0.7%	Junio de 2011	Pagaré
Subtotal préstamos moneda extranjera					149,999				
Total largo plazo		53,365	55,804		254,364				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		71,064	74,312		426,305				

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

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

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 16

PROVEEDORES

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	392,197	410,120	452,794
Del exterior	20,019	20,934	23,738
Total	412,216	431,054	476,532

• Nota 17

CUENTAS POR PAGAR

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

	2005		2006	
	Valor en libros corriente	Valor corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Vinculados económicos (Ver nota 8)	112	117	3,130	
Dividendos por pagar	16,151	16,889	16,283	
Acreedores varios:				
Costos y gastos por pagar	63,924	66,845	102,108	
Contratistas	11,783	12,321	36,000	
Retención en la fuente por pagar	8,492	8,880	11,441	
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	8,828	9,232	11,058	
Aporte Ley de Seguridad Social (1)	3,530	3,692	4,023	
Otros acreedores varios	4,140	4,329	3,981	
Subtotal acreedores varios	100,697	105,299	168,611	
Subtotal cuentas por pagar corriente	116,960	122,305	188,024	
Obligaciones con cobertura (2)				16,281
Subtotal cuentas por pagar no corriente				16,281
Total cuentas por pagar	116,960	122,305	188,024	16,281

(1) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2005 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(2) La compañía realizó operaciones de cobertura (SWAP) con el fin de protegerse de la volatilidad de las tasas de cambio y las tasas de interés, para las obligaciones financieras en moneda extranjera.

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

• Nota 18

PAPELES COMERCIALES

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	300,000	313,710	
Total	300,000	313,710	

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

Monto autorizado y colocado

al 31 de diciembre de 2005: \$300,000

Valor nominal: \$1

Forma de pago: Al vencimiento

Administrador de la emisión: Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

Al 31 de diciembre de 2005 se tenían emitidos los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de Vencimiento	Plazo	Interés
17.02.2005	19,000	15.02.2006	364 días	DTF 7.06 + 0.61% TA
17.02.2005	7,000	15.02.2006	364 días	8.05% EA
24.05.2005	55,150	17.05.2006	358 días	DTF + 0.56% TA
24.05.2005	21,500	17.05.2006	358 días	7.79% EA
18.08.2005	94,150	17.08.2006	364 días	DTF + 0.25% TA
18.08.2005	10,873	17.08.2006	364 días	7.28% TA
14.09.2005	76,800	10.08.2006	330 días	DTF + 0.29% TA
14.09.2005	15,527	10.08.2006	330 días	7.18% EA
Total	300,000			

Durante el año 2006 se cargó a resultados por concepto de intereses, un total de \$11,325 (2005, \$20,826). Al 31 de diciembre de 2005 se registraron intereses causados por pagar de \$10,213. Los bonos fueron totalmente pagados en las fechas de vencimiento respectivas.

• Nota 19

BONOS

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bonos			105,000
Total			105,000

Mediante Resolución N° 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la compañía fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

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

Al 31 de diciembre de 2006 se emitieron los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
Total	105,000			

Durante el año 2006 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$3,612. Al 31 de diciembre de 2006 se registraron intereses causados por pagar de \$1,878.

• Nota 20

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	6,227	6,512	4,003
Impuesto sobre las ventas por pagar	22,998	24,049	28,615
Impuesto de industria y comercio y predial	6,077	6,354	9,664
Cuotas de fomento	46	48	53
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(948)	(991)	(723)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(429)	(449)	(769)
Total neto (1)	33,971	35,523	40,843

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(1,377)	(1,440)	(1,493)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	35,348	36,963	42,336
Total	33,971	35,523	40,843

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo - Provisión del año	40,121	41,954	44,282
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(33,894)	(35,442)	(40,279)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar	6,227	6,512	4,003

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(17,636)	(18,442)	(13,396)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	1,305	1,365	802
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
• Gastos provisionados	(8,880)	(9,286)	(14,100)
• Provisión de inversiones no deducible	(104)	(109)	(9,473)
• Provisión de activos no deducible	(4,787)	(5,006)	(4,594)
• Impuestos no deducibles	(1,335)	(1,396)	(3,040)
• Ajuste gasto depreciación diferencia contable -fiscal			(578)
• Reintegro de depreciación diferida	(403)	(421)	(373)
• IVA de activos fijos	(175)	(183)	(119)
• Utilización de pasivos provisionados	15,823	16,546	11,922
• Recuperación de provisión de activos	1,096	1,146	2,042
• Impuestos deducibles	1,281	1,340	1,335
• Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria			509
• Amortización del 80% del impuesto de avisos por pagar	190	199	
• Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	229	239	194
Movimiento neto del año	2,935	3,069	(16,275)
Saldo al final del año (2)	(13,396)	(14,008)	(28,869)

(2) Incluido en el balance general así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (Ver nota 13)	(14,261)	(14,913)	(19,682)
Activo no corriente			
Diferidos (Ver nota 13)	(3,986)	(4,168)	(13,127)
Pasivo no corriente			
Diferidos (Ver nota 13)	4,851	5,073	3,940
Total	(13,396)	(14,008)	(28,869)

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	110,904	115,972	151,183
Más:			
• Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	7,630	7,979	3,285
• Provisión de inversiones	272	284	49,906
• Provisión de otros activos	2,631	2,751	3,312
• Gasto no deducible por pasivos provisionados	23,755	24,841	40,229
• Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,579	4,788	4,829
• Provisión de merma desconocida	12,402	12,969	12,893
• Gravamen a los movimientos financieros	9,079	9,494	9,435
• Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	3,467	3,625	8,941
• Gastos no deducibles	10,284	10,754	17,677
• Gasto impuesto de industria y comercio, avisos y tableros y predial no deducible	9,503	9,937	11,276
• Reintegro de depreciación diferida	1,048	1,096	1,096
• Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	557	582	421
• Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	5,072	5,304	1,872
• Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal			1,700
Menos:			
• Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal.	(2,727)	(2,852)	(68,446)
• Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(11,344)	(11,862)	(9,042)
• Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta líquida del año 2000.			(1,384)
• Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(32,460)	(33,943)	(18,565)
• Pagos del año de industria y comercio, predial.	(3,328)	(3,480)	(3,468)
• Otras partidas deducibles	(662)	(692)	
• Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(8,638)	(9,033)	(12,402)
• Ingreso por método de participación de resultados	(897)	(938)	(724)
• Otros ingresos no gravables	(206)	(215)	(4,405)
• Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(661)	(691)	(1,889)
• Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta	(36,071)	(37,719)	(82,711)
Total renta líquida ordinaria	104,189	108,951	115,019

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,619,889	1,693,918	1,696,403
Menos patrimonio líquido a excluir	(104,275)	(109,040)	(54,930)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,515,614	1,584,878	1,641,473
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	90,937	95,093	98,488
Renta presuntiva	90,937	95,093	98,488
Renta líquida ordinaria	104,189	108,950	115,019
Renta líquida gravable	104,189	108,950	115,019
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	36,466	38,132	40,257
Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa	36,466	38,132	40,257
Sobretasa al impuesto de renta (10%)	3,647	3,814	4,025
Total pasivo corriente por impuesto de renta	40,113	41,946	44,282
Ajuste neto provisión año anterior	8	8	
Gasto impuesto de renta corriente	40,121	41,954	44,282
Movimiento neto de impuestos diferidos	2,935	3,069	(16,275)
Gasto impuesto de renta	43,056	45,023	28,007

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	2,006,641	2,098,344	2,224,648
Más:			
• Saneamiento de activos fijos netos	344,315	360,050	289,315
• Provisión de activos fijos	23,001	24,052	22,679
• Pasivos estimados para gastos	32,767	34,264	43,863
• Provisión de inventarios	12,402	12,969	12,893
• Impuesto diferido por pagar	4,851	5,073	3,940
• Eliminación depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	1,774	1,855	3,474
• Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	234	245	244
• Provisión de cuentas por cobrar			2,870
Menos:			
• Valorizaciones de activos fijos	(698,179)	(730,085)	(739,800)
• Impuesto diferido por cobrar	(18,247)	(19,081)	(32,809)
• Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(11,417)	(11,939)	(10,825)
• IVA de activos fijos, neto	(1,739)	(1,818)	(1,390)
Total patrimonio líquido	1,696,403	1,773,929	1,819,102

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	31,340	32,772	29,535
Menos ajustes fiscales de:			
• Provisión de activos fijos e inversiones	(1,693)	(1,770)	(1,618)
• Impuesto diferido por pagar	(244)	(255)	(222)
• Pasivos no monetarios	(1,818)	(1,901)	(1,154)
Más ajustes fiscales de:			
• Impuesto diferido por cobrar	1,156	1,209	834
• Otros activos no monetarios	7,671	8,021	4,031
Total corrección monetaria fiscal	36,412	38,076	31,406
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	5,072	5,304	1,871
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	1,775	1,856	655

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta para los años 2005 y 2006 es del 35%.

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

Hasta el año 2006, la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2007 no podrá ser inferior al 3%.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la compañía estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2006 por el sistema de renta líquida ordinaria, por el año gravable 2005 determinó el impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva a la tarifa del 35% y una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta.

Al 31 de diciembre de 2006, la compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales, ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

Por los años 2005 y 2006 la compañía no estuvo obligada a la aplicación del régimen de precios de transferencia.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

La Ley 863 de 2003, creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006. Este impuesto es equivalente al 0.3% del patrimonio líquido poseído a 1° de enero de cada año gravable. El valor para el año 2006 por concepto de este impuesto para la compañía fue de \$4,829 (2005, \$4,579).

La Ley de reforma tributaria 1111 del 27 de diciembre de 2006, prolongó el impuesto al patrimonio por los años 2007, 2008, 2009 y 2010 a una tasa del 1.2% del patrimonio líquido poseído al 1° de enero del año 2007, esta misma Ley redujo la tarifa de impuesto de renta al 34% para el año 2007, y al 33% para los años siguientes y eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación.

Todas las declaraciones tributarias de los años 2004 a 2006 y del impuesto al patrimonio del año 2005 y 2006, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Frente a las contingencias fiscales, a pesar de los procesos existentes por impuesto a las ventas, generado en comidas preparadas por los años 1999 y 2000, los asesores tributarios y la administración de la compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2006 como resultado de dichas revisiones.

• Nota 21

OBLIGACIONES LABORALES

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

	2005				2006	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	251	327	262	342	161	527
Cesantías Ley 50	7,915		8,277		8,626	
Intereses a las cesantías por pagar	1,001		1,047		1,084	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,060		7,383		7,671	
Sueldos y prestaciones por pagar	15,093		15,782		16,007	
Pensiones de jubilación (Ver nota 22)	4,964		5,191		4,165	
Total	36,284	327	37,942	342	37,714	527

• **Nota 22**

PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

Empleados que al 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 demás empleados el Instituto del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, asumen el pago de estas pensiones.

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	16,824	17,593	14,758
Menos: Porción corriente (Ver nota 21)	(4,964)	(5,191)	(4,165)
Porción no corriente	11,860	12,402	10,593

Al 31 de diciembre de 2006, el cálculo actuarial incluye 295 personas (2005, 369).

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

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la compañía, el saldo neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 23

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión de fidelización (1)	15,567	16,278	28,395
Otras provisiones (2)	9,702	10,146	11,558
Total	25,269	26,424	39,953

(1) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados "Puntos EXITO" y "Tarjeta EXITO". Incluye una provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión que planea hacer la compañía, para adquirir el derecho exclusivo a operar integralmente una tarjeta de marca privada, destinada al crédito de consumo en todas las cadenas y almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A. (Ver nota 30).

(2) Incluye procesos con la Administración de Impuestos Nacionales por \$8,208 (2005, \$5,200), procesos relacionados con el pago del impuesto predial por \$531, provisión para gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía por \$1,475 y otros conceptos menores por \$1,344.

• Nota 24

PATRIMONIO

24.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 300.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,096 para los años 2006 y 2005 y el número de acciones en circulación asciende para los años 2006 y 2005 a 208.927.168 y 209.000.626, respectivamente.

(*) Expresados en pesos colombianos

24.2 Prima en colocación de acciones

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

24.3 Reservas

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

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

24.4 Revalorización del patrimonio

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 25

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Derechos contingentes prestamos (1)			671,637
Operaciones con cobertura (2)			821,636
Subtotal derechos contingentes			1,493,273
Deudoras fiscales	346,500	362,335	552,598
Subtotal deudoras fiscales	346,500	362,335	552,598
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	234,935	245,672	325,440
Bienes entregados en fideicomiso	4,381	4,581	64
Ajustes por inflación activos no monetarios	429,986	449,636	456,624
Cartas de crédito no utilizadas	5,358	5,603	18,531
Créditos a favor no utilizados	439,585	459,674	290,195
Cheques posfechados	5,287	5,529	5,022
Mercancía en consignación	255	267	467
Litigios y demandas	915	956	1,405
Subtotal deudoras de control	1,120,702	1,171,918	1,097,748
Bienes y valores recibidos en garantía	1,952	2,041	448
Litigios y demandas laborales	1,898	1,985	2,745
Otros litigios y demandas (3)	37,255	38,958	23,190
Bienes y valores recibidos en custodia	31	32	777
Operaciones con cobertura			881,639
Otras responsabilidades contingentes	6,112	6,391	4,943
Subtotal responsabilidades contingentes	47,248	49,407	913,742
Acreedoras fiscales	35,847	37,485	134,597
Subtotal acreedoras fiscales	35,847	37,485	134,597
Ajustes por inflación al patrimonio	551,694	576,907	621,957
Subtotal acreedoras de control	551,694	576,907	621,957
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	2,101,991	2,198,052	4,813,915

(1) Corresponde al acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones suscrito por la compañía el 6 de diciembre de 2006 para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 30).

(2) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la compañía ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAPS. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 15 y 30).

(3) Incluye los siguientes procesos:

a. Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$2,459, para el año 2006 (2005, \$5,000).

b. Procesos tributarios relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$7,490 para el año 2006 (2005, \$22,176). Para este concepto la compañía tiene una provisión por valor de \$6,200.

c. Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$13,241 para el año 2006 (2005, \$10,079). Para este concepto la compañía tiene una provisión por valor de \$3,180.

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

• Nota 26

INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,423,402	3,579,851	4,124,226
Negociación especial de exhibición	67,905	71,008	81,439
Contraprestación de concesionarios	32,415	33,896	38,774
Ingresos por eventos	2,643	2,764	3,966
Servicios	1,543	1,614	5,057
Ingreso por ventas cafetería empleados	256	268	2,378
Arrendamientos	451	472	1,109
Otros	1,971	2,061	3,366
Subtotal otros ingresos operacionales	107,184	112,083	136,089
Total	3,530,586	3,691,934	4,260,315

(*) Los descuentos concedidos en el año 2006 ascienden a \$41,232 (2005, \$26,800).

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

• Nota 27

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2005						2006		
	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	48,910	228,318	277,228	51,145	238,752	289,897	53,856	255,697	309,553
Servicios	2,797	110,929	113,726	2,926	115,999	118,925	3,227	137,024	140,251
Depreciaciones	9,975	102,275	112,250	10,431	106,949	117,380	8,057	116,714	124,771
Diversos (*)	6,058	63,183	69,241	6,335	66,070	72,405	6,197	104,978	111,175
Impuestos	11,617	32,609	44,226	12,148	34,099	46,247	14,174	39,337	53,511
Arrendamientos	488	40,987	41,475	510	42,860	43,370	821	43,887	44,708
Mantenimiento y reparación	2,464	19,703	22,167	2,577	20,603	23,180	2,892	22,165	25,057
Amortizaciones	4,339	30,216	34,555	4,537	31,597	36,134	2,700	30,936	33,636
Seguros	1,598	7,269	8,867	1,671	7,601	9,272	1,845	7,791	9,636
Gastos de viaje	3,417	2,301	5,718	3,573	2,406	5,979	4,357	3,217	7,574
Honorarios	3,518	927	4,445	3,679	969	4,648	4,744	1,107	5,851
Adecuación e instalaciones	170	3,426	3,596	178	3,583	3,761	485	6,708	7,193
Gastos legales	355	939	1,294	371	982	1,353	359	1,134	1,493
Contribuciones y afiliaciones	329	177	506	344	185	529	330	149	479
Total	96,035	643,259	739,294	100,425	672,655	773,080	104,044	770,844	874,888

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$27,935 (2005, \$24,210) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$14,380 (2005, \$15,795).

• **Nota 28**

OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
• Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	3,888	4,066	75,447
• Recuperación de provisiones (2)	7,063	7,386	14,960
• Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	12,177	12,733	
• Recuperación de costos y gastos	1,898	1,985	759
• Otras ventas	321	336	564
• Indemnizaciones por siniestros	89	93	478
• Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	4,547	4,755	27,925
• Otros	1,328	1,389	1,033
Total ingresos no operacionales	31,311	32,743	121,166
Gastos no operacionales			
• Impuesto al patrimonio	(4,579)	(4,788)	(4,829)
• Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(2,080)	(2,175)	(4,898)
• Pensiones de jubilación	(2,458)	(2,570)	(2,465)
• Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,632)	(1,707)	(4,147)
• Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(9,079)	(9,494)	(9,435)
• Donaciones	(1,200)	(1,255)	(1,261)
• Provisión propiedades, planta y equipo	(2,632)	(2,752)	(3,312)
• Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(12,177)	(12,734)	(31,210)
• Provisión de inversiones	(272)	(284)	(1,741)
• Provisión de la inversión en Cativén S.A. (4)	(4,547)	(4,755)	(45,295)
• Otras provisiones (5)	(5,891)	(6,160)	(18,967)
• Asesorías legales	(1,583)	(1,656)	(2,268)
• Costas y procesos judiciales	(483)	(505)	(214)
• Impuestos asumidos	(280)	(294)	(374)
• Otros gastos no operacionales (2)	(2,348)	(2,455)	(12,339)
Total gastos no operacionales	(51,241)	(53,584)	(142,755)
Total otros (gastos) e ingresos no operacionales, neto	(19,930)	(20,841)	(21,589)

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

(1) Corresponde principalmente a la utilidad por la venta de los predios donde están ubicados EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, DIDETEXCO S.A. en Envigado (el producto de la venta de éstos predios será utilizado para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A.); y Ley América en la ciudad de Medellín. Dichas ventas se hicieron a Leasing Bancolombia, Fundación Fraternidad Medellín y Promotora La Gran Esquina S.A., respectivamente (Ver notas 11 y 30).

(2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes. Incluye el valor de \$5,095 por recuperación de la provisión por la inversión en la sociedad Superlagos S.A. liquidada en diciembre de 2006, a su vez la compañía registró en la cuenta de otros gastos no operacionales una pérdida en la liquidación de dicha sociedad por \$5,077.

(3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A, por \$3,285 (2005, \$7,630).

(4) Corresponde al valor provisionado sobre la inversión de Almacenes Exito S.A. en Cativén S.A. como resultado de la valoración del negocio efectuada al 31 de diciembre de 2006 por Estrategias Corporativas S.A.

(5) Para el año 2006 incluye provisiones de procesos con la Administración de Impuestos Nacionales por \$3,189 (2005, \$4,169), gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía por valor de \$3,981, provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión que planea hacer la compañía en mercados de otros operadores en los cuales espera expandir el uso de la tarjeta EXITO (ver nota 30) y otros gastos por valor de \$1,043 (2005, \$1,722).

• Nota 29

CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	100,090	104,664	99,799
Inventarios	21,762	22,756	18,964
Cargos diferidos, neto y otros activos preoperativos	11,438	11,961	10,611
Inversiones	4,783	5,001	4,253
Amortización corrección monetaria diferida	431	451	457
Intangibles	632	661	704
Depreciaciones y amortizaciones	(42,588)	(44,534)	(44,972)
Patrimonio	(65,208)	(68,188)	(60,281)
Total	31,340	32,772	29,535

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales a partir del año 2007.

• **Nota 30**

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

► Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A., planea adquirir hasta el 77.5% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América US\$15.792 por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para la realización de esta transacción se firmó un acuerdo con accionistas de Carulla Vivero S.A. para adquirir el 19.8% y preacuerdos con otros accionistas para adquirir el 22.40%, en las ofertas públicas de adquisición de acciones (OPA) que realice Almacenes Exito S.A.

► Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. ha definido la siguiente estructura, los montos que se presentan son aproximados y podrían variar durante la ejecución de la transacción:

Emisión primaria de acciones de Almacenes Exito S.A.	US\$100 millones
Financiación banco extranjero (crédito sindicado)	US\$300 millones
Recursos propios y otras fuentes (venta de activos fijos - inmuebles)	US\$33 millones

La emisión primaria se tiene estimada hasta por un máximo de 24.7 millones de acciones ordinarias de Almacenes Exito S.A. a un precio por acción de \$10,500 pesos, que corresponde al valor promedio aproximado de la cotización de la acción de Almacenes Exito S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia durante el segundo trimestre del año 2006. Es importante anotar que esta emisión estará dirigida en primer lugar a todos los accionistas actuales de Almacenes Exito S.A., quienes podrán ejercer su derecho de preferencia y en segundo lugar al público en general quienes participan de las oportunidades futuras derivadas de esta transacción que se realizará durante el primer trimestre del año 2007.

► Crédito Sindicado

Almacenes Exito S.A. suscribió un acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones dividido en dos tramos. Un tramo de US\$120 millones con vencimiento a 3 años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a 5 años mediante 5 amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

El crédito sindicado se suscribió con los siguientes bancos internacionales:

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

Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de cambio y las tasas de interés la compañía realizó una operación de cobertura, la cual fue materializada con un SWAP cuyos efectos de la valorización solo tendrán impactos en los resultados en el momento en que efectivamente se obtenga el crédito.

► No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 19 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve no objetar la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

La compañía armonizará el cumplimiento riguroso de estos lineamientos con nuevas estrategias, en forma tal que se mantenga la creación de valor para sus clientes, proveedores, y accionistas, y se preserve el empleo de todos y cada uno de sus asociados.

Como consecuencia de la declaración de la no objeción de la SIC (Superintendencia de Industria y Comercio) a la integración entre Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. notificó a Ripley Corp. La terminación del Memorando de Entendimiento (MOU) que había suscrito para la constitución de una compañía de Financiamiento Comercial en Colombia; con esta terminación Carulla Vivero S.A. queda en libertad de buscar un nuevo socio estratégico para la creación de una tarjeta de crédito de marca privada y la utilización de su mercado con otro socio o socios para el otorgamiento de créditos de consumo.

► Oferta Pública de adquisición de Acciones (OPA Voluntaria)

Almacenes Exito S.A. planea realizar una oferta pública de adquisición dirigida a todos y cada uno de los accionistas de Carulla Vivero S.A. que a la fecha de aceptación de la oferta tengan tal calidad de acuerdo con el Libro de Registro de Accionistas de Carulla Vivero S.A.

En dicha oferta, Almacenes Exito S.A. planea adquirir como mínimo la cantidad de 7.792.292 acciones ordinarias de Carulla Vivero S.A. que representan el 22.00% del total de sus acciones en circulación y como máximo 20.436.510 acciones ordinarias que representan el 57.70% del total de las acciones en circulación de Carulla Vivero S.A.

El precio que ofrece Almacenes Exito S.A. por cada acción de Carulla Vivero S.A. será de quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792). Dicho precio será pagado en pesos colombianos a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, vigente para el último día del periodo de aceptaciones que se determine para la oferta.

► Cancelación de la inscripción de las acciones y posible oferta pública de adquisición obligatoria ("OPA Obligatoria").

Una vez efectuada la oferta pública de acciones (OPA) Voluntaria, para la adquisición de acciones de la sociedad Carulla Vivero S.A., Almacenes Exito S.A. y los accionistas de Carulla Vivero S.A. que suscribieron los acuerdos divulgados al mercado han acordado que votaran en Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Carulla Vivero S.A. convocada para tal fin a favor de la cancelación de la inscripción de las acciones de Carulla Vivero S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores ("RNVE"). Como consecuencia de esta decisión, Almacenes Exito S.A. podrá estar obligado a efectuar una oferta pública de acciones (OPA) Obligatoria por un número de acciones igual al de aquellas que voten en contra de dicha decisión o que no estén representadas en la Asamblea en la cual la misma se adopte, al precio que se determine de conformidad con la normatividad aplicable.

Almacenes Exito S.A.

Indicadores Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2005	2006
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.71	0.91
Capital de trabajo neto (*)	(275,827)	(91,867)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	34.01	38.21
Concentración de endeudamiento a corto plazo	91.71	70.45
Leverage total	51.53	61.83
Endeudamiento financiero	12.20	14.76
Apalancamiento financiero	18.49	23.88
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales (1)	3.39	3.95
Margen neto	1.92	2.89
Rentabilidad del activo	2.23	3.42
Rentabilidad del patrimonio	3.38	5.54
Margen EBITDA (2)	8.16	8.12
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	1.16	1.18
Rotación de inventarios	5.96	6.74
Días promedio de inventario	60	53
Rotación de proveedores	6.63	7.24
Rotación de activos operacionales (3)	1.71	1.68
Rotación de capital	1.69	1.64
Rotación del patrimonio	1.77	1.94
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.34	1.35
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA		
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	30.93	32.25
Participación del capital en el patrimonio	29.98	27.05
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	27.49	27.56

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

1. Incluye ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida por \$18,777 y \$245 como mayor valor del gasto de suministros, sin el ajuste por inflación daría un margen de 7.67%.
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.

Almacenes Exito S.A.

Análisis de Indicadores Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

• ÍNDICES DE LIQUIDEZ

La razón corriente de la compañía a diciembre de 2006 indica que por cada peso exigible, se cuenta con \$0.91 para cubrir obligaciones a corto plazo.

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

• ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

El índice de endeudamiento total de la compañía en el 2006 aumento en 4.20% al pasar de 34.01% a un 38.21% lo que significa que de cada \$100 que se tenían invertidos en el activo a diciembre 31 de 2006, \$38.21 de ellos se financian solamente con deuda.

Por su parte el índice de concentración de endeudamiento a corto plazo del 70.45% en 2006, refleja la proporción de las obligaciones a corto plazo en relación con el total de la deuda que se tiene con terceros, lo que es normal para este tipo de negocio, en razón de las negociaciones que se tienen con los proveedores de mercancías para la venta.

El índice de leverage total (total pasivo sobre el patrimonio) a diciembre de 2006, fue del 61.83%, indica que por cada \$100 que los accionistas tengan en la empresa, ésta tiene obligaciones con terceros por valor de \$61.83.

El índice de endeudamiento financiero calculado con base en las obligaciones financieras y los papeles comerciales sobre el activo total, representa un 14.76% para el año 2006, lo que indica que del total de los activos de la compañía, sólo el 14.76% se está financiando con obligaciones financieras.

El apalancamiento financiero (deuda financiera sobre patrimonio), pasó de un 18.49% en el 2005 al 23.88% en el año 2006.

• ÍNDICES DE RENTABILIDAD

El margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales del 3.95% en 2006, indica que por cada \$100 de ingresos operacionales, la compañía genera \$3.95 de margen operacional.

El margen neto muestra que por cada \$100 de ingresos operacionales, la compañía generó una utilidad neta al final del período de \$2.89.

La rentabilidad del activo indica que por cada \$100 invertidos en los activos del negocio, la compañía generó una utilidad de \$3.42 en el año 2006, y la rentabilidad del patrimonio indica que por cada \$100 que los accionistas tienen en la compañía, ésta les generó una utilidad de \$5.54.

El margen de utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y ajuste por inflación al costo de mercancía vendida (EBITDA), nos muestra la capacidad de generación de efectivo del negocio a través de su operación, lo que representó para la compañía el 8.12% a diciembre 31 de 2006.

• ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)

La rotación de activos totales a diciembre 31 de 2006, indica que los activos totales rotaron 1.18 veces en el año; en otras palabras, se puede decir que cada peso invertido en los activos totales de la compañía generó ventas por \$1.18 durante el año 2006.

La rotación de inventarios en el año 2006, indica que los inventarios de mercancía para la venta rotaron 6.74 veces en el año, lo que significa que un artículo permaneció en promedio 53 días en poder de la compañía, antes de ser vendido.

La rotación de proveedores en el año 2006, indica que las cuentas por pagar a proveedores rotaron 7.24 veces en el año; esto quiere decir que en promedio las compras se hicieron a un plazo de 50 días.

La rotación de activos operacionales está dada por la razón entre las ventas y los activos operacionales, indica que por cada \$1.0 en activos operacionales, la compañía genera \$1.68 de ingresos operacionales a diciembre de 2006.

La rotación del capital (ingresos totales sobre patrimonio neto más pasivo largo plazo) indica que el capital de trabajo rotó 1.64 veces en el año; esto quiere decir que por cada peso invertido en el capital de trabajo la compañía generó ventas por \$1.64 durante el año 2006.

La rotación del patrimonio está dada por los ingresos totales y el patrimonio neto, indica que por cada \$1.0 en patrimonio, la compañía genera \$1.94 de ingresos operacionales a diciembre de 2006.

La cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de venta, indica que por cada \$1.0 de gasto realizado por la operación de la compañía genera \$1.35 de utilidad bruta a diciembre de 2006.

Almacenes Exito S.A.

Análisis de Indicadores Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

● INDICES DE SOLVENCIA

La participación de las valorizaciones en el patrimonio, indica que estas representan un 32.25% del valor del patrimonio neto a diciembre 31 de 2006.

La participación del capital mas superávit de capital en el patrimonio, indica que el 27.05% del patrimonio neto está representado por el capital y superávit de capital a diciembre 31 de 2006.

La participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio (revalorización sobre patrimonio) indica que el 27.56% del total del patrimonio corresponde a la actualización del patrimonio por los índices de inflación.

▶ COMPARACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE ALMACENES EXITO CON CARULLA VIVERO S.A.

Para dar cumplimiento a lo establecido en la Circular 02/98 de la Superintendencia Financiera de Colombia, con respecto a presentar indicadores financieros en forma comparativa con los promedios del sector, presentamos comparativamente los indicadores de la compañía con la sociedad Carulla Vivero S.A.

Almacenes Exito S.A.

Indicadores Financieros Comparativos con Carulla Vivero S.A.



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Diciembre de 2005		Diciembre de 2006	
	Almacenes Exito S.A.	Carulla Vivero S.A.	Almacenes Exito S.A.	Carulla Vivero S.A.
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Razón corriente	0.71	0.81	0.91	0.82
Capital de trabajo neto (*)	(275,827)	(84,089)	(91,867)	(100,906)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)				
Endeudamiento total	34.01	63.46	38.21	61.18
Concentración de endeudamiento a corto plazo	91.71	66.19	70.45	71.07
Leverage total	51.53	173.68	61.83	157.58
Endeudamiento financiero	12.20	26.28	14.76	26.96
Apalancamiento financiero	18.49	71.93	23.88	69.44
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)				
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	3.39	2.42	3.95	2.95
Margen neto	1.92	1.15	2.89	1.27
Rentabilidad del activo	2.23	2.26	3.42	2.24
Rentabilidad del patrimonio	3.38	6.18	5.54	5.78
Margen EBITDA	8.16	7.23	8.12	7.58
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)				
Rotación de activos totales	1.16	1.97	1.18	1.77
Rotación de inventarios	5.96	6.78	6.74	6.58
Días promedio de inventario	60	53	53	55
Rotación de proveedores	6.63	5.74	7.24	6.12
Rotación de activos operacionales (1)	1.71	2.52	1.68	2.45
Rotación de capital	1.69	3.40	1.64	3.14
Rotación del patrimonio	1.77	5.40	1.94	4.58
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.34	1.23	1.35	1.27
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA (%)				
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	30.93	18.53	32.25	31.54
participación del capital en el patrimonio	29.98	28.55	27.05	22.12
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	27.49	44.07	27.56	36.92

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

(*) Valor expresado en millones de pesos colombianos.

Almacenes Exito S.A.

Información Suplementaria

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activos totales (sin valorizaciones)	2,419,956	2,530,548	2,882,611
Pasivo	1,034,039	1,084,295	1,375,519
Ventas netas	3,423,402	3,579,851	4,124,226
Dividendo mensual ordinario (*)	25		25
Valor patrimonial de la acción (*)	9,601		10,648
ACCIONES			
Valor nominal (*)	10		10
Precio promedio en bolsa de valores (*)	6,504		11,000
Precio máximo en bolsa de valores (*)	8,110		16,060
Precio mínimo en bolsa de valores (*)	4,400		7,510
Precio de cierre en bolsa de valores (*)	7,610		15,920
Número de acciones emitidas por la compañía	209.563.003		209.563.003
Número de acciones propias readquiridas	562.377		635.835
Número de acciones en circulación	209.000.626		208.927.168
BALANCE GENERAL			
Deudores corriente	74,804	78,223	94,375
Mercancía para la venta	420,718	439,945	494,129
Activos corrientes	672,510	703,244	877,156
Propiedades, planta y equipo, neto	1,377,385	1,440,331	1,638,856
Valorizaciones	620,724	649,091	717,556
Obligaciones financieras	71,064	74,312	426,305
Pasivo corriente	948,337	991,676	969,023
Obligaciones laborales	36,611	38,284	38,241
Patrimonio de los accionistas	2,006,641	2,098,344	2,224,648
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	2,101,991	2,198,052	4,813,915
CAPITAL SOCIAL			
Autorizado	3,000		3,000
Suscrito y pagado	2,096		2,096
Prima en colocación de acciones	599,582		599,589
EMPLEO			
Empleados	16.217		16.330

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
DIVIDENDOS			
Fecha de pago	5 días hábiles a partir del 20 de cada mes		5 días hábiles a partir del 20 de cada mes
Efectivo total por acción (*)	300		300
IMPUESTOS			
De renta por pagar	6,227	6,512	4,003
Impuesto a las ventas por pagar	22,998	24,049	28,615
Industria y comercio y predial por pagar	6,077	6,355	9,664
Impuesto de renta diferido movimiento del año	2,935	3,069	(20,069)
Gasto de impuesto sobre la renta	43,056	45,024	28,007
OPERACIONES			
Costo de ventas	2,671,446	2,793,531	3,216,996
Salarios y prestaciones sociales	277,228	289,897	309,553
Gasto depreciación y amortización	146,805	153,514	158,407
Otros gastos operacionales de administración y ventas	315,261	329,669	406,928
Gastos financieros	33,618	35,154	72,407
Ingresos financieros	12,338	12,902	46,465
RESERVAS			
Obligatorias	16,598	17,357	16,598
Ocasionales	140,288	146,699	144,701
UTILIDAD			
Bruta	859,140	898,403	1,043,319
Operacional	119,846	125,323	168,431
EBITDA (1)	287,952	301,111	345,860
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	110,904	115,972	151,183

(*) Valores expresados en pesos colombianos

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







A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
Almacenes Exito S. A.
12 de febrero de 2007

He auditado los balances generales Consolidados de Almacenes Exito S. A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentran la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S. A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas contables emitidas para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera y Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por el cambio a partir del año 2006 en el registro de la inversión que tiene la Matriz en Venezuela como se describe también en la Nota 2 a los estados financieros, fueron uniformemente aplicados.



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

Certificación de Estados Financieros

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

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y LA CONTADORA PÚBLICA DE ALMACENES EXITO S.A., CADA UNO DENTRO DE SU COMPETENCIA

CERTIFICAMOS:

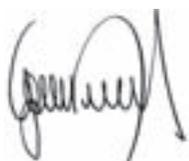
Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y su filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los 12 días del mes de febrero de 2007.



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

Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005



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

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

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y su filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los 12 días del mes de febrero de 2007.

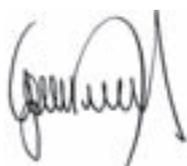
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.

Almacenes Exito S.A.

Balance General Consolidado

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible	4	81,600	85,329	126,317
Inversiones negociables	5	52,107	54,488	106,961
Deudores	6	78,735	82,333	99,434
Inventarios	7	463,869	485,068	543,743
Diferidos, neto	11	18,970	19,837	30,507
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		695,281	727,055	906,962
ACTIVO NO CORRIENTE				
Deudores	6	34,809	36,399	49,110
Inversiones permanentes	8	224,516	234,776	198,371
Propiedades, planta y equipo, neto	9	1,377,829	1,440,796	1,640,086
Intangibles, neto	10	8,139	8,511	5,809
Diferidos, neto	11	82,432	86,199	91,489
Otros activos		198	208	242
Valorizaciones	12	619,870	648,198	716,613
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,347,793	2,455,087	2,701,720
TOTAL ACTIVO		3,043,074	3,182,142	3,608,682
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	2,105,694	2,201,924	4,819,315



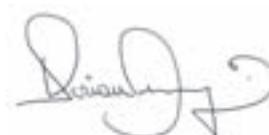
GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	13	17,699	18,508	171,941
Proveedores	14	413,144	432,024	486,091
Cuentas por pagar	15	118,765	124,193	187,595
Impuestos, gravámenes y tasas	18	35,790	37,426	42,336
Obligaciones laborales	19	36,803	38,484	38,340
Pasivos estimados y provisiones	21	25,269	26,424	39,953
Papeles comerciales	16	300,000	313,710	
Otros pasivos		4,561	4,770	12,522
TOTAL PASIVO CORRIENTE		952,031	995,539	978,778
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones financieras	13	53,365	55,804	254,364
Obligaciones laborales	19	327	341	527
Cuentas por pagar	15			16,281
Bonos	17			105,000
Pasivo estimado pensiones de jubilación	20	11,860	12,402	10,593
Diferidos, neto	11	20,150	21,071	19,731
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		85,702	89,618	406,496
TOTAL PASIVO		1,037,733	1,085,157	1,385,274
INTERES MINORITARIO		1,367	1,429	1,479
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 22	2,003,974	2,095,556	2,221,929
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,043,074	3,182,142	3,608,682
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	2,105,694	2,201,924	4,819,315

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



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)

Almacenes Exito S.A.

Estado de Resultados Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2005		2006
		Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,425,799	3,582,358	4,126,593
Otros ingresos operacionales		106,992	111,882	135,929
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	24	3,532,791	3,694,240	4,262,522
COSTO DE VENTAS		(2,663,715)	(2,785,447)	(3,206,763)
UTILIDAD BRUTA		869,076	908,793	1,055,759
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(282,020)	(294,908)	(314,838)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(318,333)	(332,881)	(412,329)
Depreciaciones y amortizaciones		(147,166)	(153,891)	(158,650)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	25	(747,519)	(781,680)	(885,817)
UTILIDAD OPERACIONAL		121,557	127,113	169,942
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		12,431	12,999	46,685
Dividendos y participaciones		31	32	24
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		12,462	13,031	46,709
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(33,690)	(35,230)	(72,631)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	26	(19,955)	(20,867)	(21,487)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(53,645)	(56,097)	(94,118)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO		(41,183)	(43,066)	(47,409)
CORRECCIÓN MONETARIA	27	31,274	32,703	29,475
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS		111,648	116,750	152,008
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS		(50)	(52)	(49)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		111,598	116,698	151,959
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(40,815)	(42,680)	(45,058)
Diferido		(2,935)	(3,069)	16,275
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	18	(43,750)	(45,749)	(28,783)
UTILIDAD NETA		67,848	70,949	123,176
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	324.63*	339.47*	589.37*

(*) Expresado en pesos colombianos

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

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. 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)

Almacenes Exito S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado



POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	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 2004	2,096	597,631	7,857	118,509	20,000	8,741	1,419	156,526	488,679	63,061	4,759	529,340	1,842,092
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2005 a marzo de 2006 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.								(6,557)	(6,557)	(56,144)			(62,701)
Traslado de reservas				(6,557)			6,557	-					-
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,917				6,917		(6,917)			-
Aumento en la revalorización del patrimonio									66,205				66,205
Aumento en el superávit por valorización												90,530	90,530
Utilidad neta a diciembre 31 de 2005										67,848			67,848
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2,096	597,631	7,857	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	554,884	67,848	4,759	619,870	2,003,974
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2006 a marzo de 2007 sobre 209.000.626 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.								(7,964)	(7,964)	(54,737)			(62,701)
Traslado de reservas				(7,964)			7,964						-
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				13,111				13,111		(13,111)			-
Acciones propias readquiridas					(734)			(734)					(734)
Aumento en la revalorización del patrimonio									61,471				61,471
Aumento en el superávit por valorización												96,743	96,743
Utilidad neta a diciembre 31 de 2006										123,176			123,176
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	597,631	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	616,355	123,176	4,759	716,613	2,221,929
Saldo al 31 de diciembre de 2005 reexpresado	2,096	597,631	7,857	118,869	20,000	8,741	1,419	156,886	615,037	70,949	4,759	648,198	2,095,556

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

(*) Expresado en pesos colombianos

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes 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)

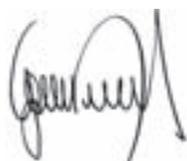
DORIAN ECHEVERRY QUINTERO
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No. 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

Almacenes Exito S.A.

Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	67,848	70,949	123,176
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	112,536	117,679	125,013
Amortización de cargos diferidos	32,690	34,184	31,641
Amortización de intangibles	1,993	2,084	2,088
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	22,245	23,262	19,774
Corrección monetaria	(31,274)	(32,703)	(29,475)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(3,410)	(3,566)	(70,245)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	1,854	1,939	(10,050)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,082)	(1,131)	(322)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,204)	(1,259)	(1,267)
Provisión de intangibles			915
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	(7,781)	(8,137)	46,811
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	7,630	7,979	3,285
Interés minoritario	50	52	49
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	965	1,009	(1,057)
Otros menores	195	204	15
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	203,255	212,545	240,351
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo, neto	11,517	12,043	83,854
Producto del aporte de un activo a un patrimonio autónomo	2,457	2,569	
Ingreso por venta de inversiones	787	823	1,643
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	475	497	124
Aumento en obligaciones laborales largo plazo			200
Aumento en obligaciones financieras	49,615	51,882	200,999
Emisión de bonos			105,000
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo			16,281
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	1,538	1,608	3,778
Redención bonos de seguridad			22
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	269,644	281,967	652,252



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

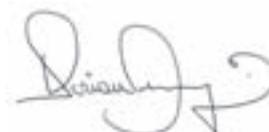
	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones	5,030	5,260	25,008
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	167,140	174,778	335,773
Aumento de intangibles	3,347	3,500	330
Aumento en deudores no corriente	1,159	1,212	14,301
Aumento en activos diferidos no corriente	14,612	15,280	26,711
Dividendos decretados	62,701	65,566	62,701
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo			1,760
Readquisición de acciones			734
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	17	18	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	254,006	265,614	467,318
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	15,638	16,353	184,934
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	12,924	13,516	44,717
Inversiones negociables	38,863	40,638	54,854
Deudores	21,609	22,596	20,699
Inventarios	(12,018)	(12,567)	79,874
Cargos diferidos, neto	(2,045)	(2,138)	11,537
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	59,333	62,045	211,681
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	45,097	47,158	(154,242)
Proveedores	(19,129)	(20,003)	(72,947)
Cuentas por pagar	(30,728)	(32,132)	(68,830)
Impuestos, gravámenes y tasas	(13,190)	(13,793)	(6,546)
Otros pasivos	(1,586)	(1,659)	(7,961)
Obligaciones laborales	(1,503)	(1,572)	(1,537)
Pasivos estimados	(443)	(463)	(14,684)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(22,213)	(23,228)	300,000
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(43,695)	(45,692)	(26,747)
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	15,638	16,353	184,934

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



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)

Almacenes Exito S.A.

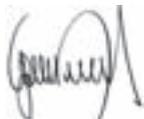
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,963,928	4,145,080	4,794,349
Pagado a proveedores	(2,922,952)	(3,056,531)	(3,600,455)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(281,727)	(294,602)	(312,950)
Pagado por gastos de administración	(35,418)	(37,036)	(41,061)
Pagado por gastos de ventas	(303,624)	(317,500)	(373,692)
Pagado por impuesto a las ventas	(89,776)	(93,879)	(93,223)
Pagado por impuesto de renta	(31,704)	(33,153)	(44,124)
SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	298,727	312,379	328,844
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(162,035)	(169,440)	(323,275)
Adquisición de cargos diferidos	(14,612)	(15,280)	(28,471)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	5,454	5,703	95,288
Adquisición de inversiones	(5,030)	(5,259)	(20,000)
Adquisición de intangibles			(329)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(176,223)	(184,276)	(276,787)
Redención (compras) de inversiones negociables	(37,324)	(39,030)	(51,075)
Ingreso por venta de inversiones	787	823	1,665
Intereses recibidos	12,243	12,803	19,473
Dividendos y participaciones recibidas	31	32	24
SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	(24,263)	(25,372)	(29,913)
TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(200,486)	(209,648)	(306,700)
Préstamos recibidos	356,353	372,638	898,608
Pago de cuotas de capital préstamos	(351,834)	(367,913)	(527,654)
Dividendos decretados y pagados	(56,229)	(58,799)	(62,764)
Readquisición de acciones			(734)
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	22,213	23,228	(195,000)
Intereses pagados por préstamos y bonos	(29,007)	(30,332)	(51,171)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(58,504)	(61,178)	61,285
Ingresos de efectivo por otros conceptos	2,518	2,633	4,735
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,644)	(4,856)	(4,899)
Salida de efectivo por otros conceptos	(24,687)	(25,815)	(38,548)
SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(26,813)	(28,038)	(38,712)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO	12,924	13,515	44,717
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	68,676	71,814	81,600
SALDO FINAL DE EFECTIVO	81,600	85,329	126,317

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN			
UTILIDAD NETA DEL AÑO	67,848	70,949	123,176
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(31,274)	(32,703)	(29,475)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	112,536	117,679	125,013
Amortización de cargos diferidos	32,690	34,184	31,641
Amortización de intangibles	1,993	2,084	2,088
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	22,245	23,262	19,774
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	475	497	125
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,204)	(1,259)	(1,267)
Provisión de intangibles			915
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(3,410)	(3,566)	(70,245)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	(7,781)	(8,137)	46,811
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.	7,630	7,979	3,285
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,082)	(1,132)	(322)
Pérdida (utilidad) en venta de inversiones, neto	965	1,009	(1,057)
Costos extraordinarios por reestructuración	4,539	4,746	7,363
Variaciones en cuentas no operacionales	4,674	4,888	19,054
Gastos causados	1,920	2,008	25,205
Dividendos y participaciones recibidas	(31)	(32)	(24)
Donaciones	1,240	1,297	1,273
Gravamen a los movimientos financieros	9,145	9,563	9,496
Impuesto al patrimonio	4,644	4,856	4,899
Disminución (aumento) en inventario	12,018	12,567	(79,874)
Aumento en proveedores	22,044	23,051	66,660
Obligaciones laborales	1,497	1,565	2,988
Intereses recibidos	(12,243)	(12,803)	(19,473)
Intereses pagados	29,007	30,333	51,171
Impuestos por pagar	18,397	19,238	(10,420)
Interés minoritario	50	52	49
Otros menores	195	204	15
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	298,727	312,379	328,844

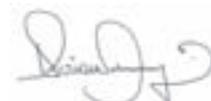
Las notas 1 a 28 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes 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)

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 1

COMPAÑÍA MATRIZ Y SU FILIAL

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

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

La sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., "DIDETEXCO S.A.", compañía filial, fue constituida en julio 13 de 1976, mediante escritura pública No 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general, distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera. Su domicilio principal se encuentra en el Municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 No 32 Sur - 29.

• Nota 2

REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2005, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2005

Teniendo en cuenta que dentro de los hechos económicos actuales, la variación del poder adquisitivo

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

Los estados financieros consolidados, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2006, el cual fue de 4.57%, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

► Metodología

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

Se excluye de la metodología general establecida, el Patrimonio, dado que respecto del mismo se presenta, como circunstancia especial, de una parte, la existencia de una norma legal que obliga a mantener, dentro de los registros contables, sus rubros a valor histórico, y de otra, la obligación de ajustar por inflación su valor en un rubro específico que acumula el monto del ajuste de las partidas

que lo componen. Por tales razones, utilizando el PAAG correspondiente para su reexpresión, el monto de éste se revela como mayor valor de la cuenta revalorización del patrimonio, exceptuando de la base de cálculo de la reexpresión, tanto el superávit por valorizaciones como los resultados del ejercicio, dado que el superávit por valorizaciones se debe ajustar por el PAAG, pero acumulando dentro del mismo rubro el valor de su reexpresión; y en relación con los resultados del ejercicio, el valor reexpresado de éstos será el que se obtenga de la reexpresión del estado de resultados.

► **Efecto de la reexpresión**

A continuación se presenta, de manera resumida, la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros consolidados por el año 2005:

	Valor en libros	Valor reexpresado
Activos	3,043,074	3,182,142
Pasivos	1,037,733	1,085,157
Interés minoritario	1,367	1,429
Patrimonio	2,003,974	2,095,556
Resultados	67,848	70,949

b. Bases de presentación

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros la matriz y su filial, observan principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal y con normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y la Superintendencia de Sociedades. Con base en ellos, desde el 1o de

enero de 1992 han venido ajustando sus cuentas no monetarias para tomar en cuenta los efectos de la inflación. Conforme a dichos principios, los ajustes monetarios no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991, y por lo tanto no se han cuantificado los efectos de esta situación.

c. Principales políticas y prácticas contables

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

► **Principios de consolidación:**

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

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

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS			PATRIMONIO		RESULTADOS				
	2005		2006	2005		2006	2005		2006	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	
Almacenes Exito S.A.	3,040,680	3,179,639	3,600,167	1,034,039	1,081,295	1,375,519	2,006,641	2,098,344	2,224,648	67,848	70,949	123,176
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco S.A. (*)	38,632	40,397	43,240	15,798	16,520	18,590	22,834	23,878	24,650	839	877	821
Totales	3,079,312	3,220,036	3,643,407	1,049,837	1,097,815	1,394,109	2,029,475	2,122,222	2,249,298	68,687	71,826	123,997

(*) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2006 con respecto al año 2005, aumentaron en un 24.3%. Los gastos operacionales de administración y ventas como proporción de las ventas pasaron del 8.2% en el 2005 al 9.0% en el 2006. La utilidad operacional para el año 2006 fue de \$1,541 (2005, \$1,603) y la utilidad neta ascendió a \$821 (2005, \$839).

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

	Cifras antes de la consolidación			Cifras después de la consolidación		
	2005		2006	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Total activos	3,040,680	3,179,639	3,600,167	3,043,074	3,182,142	3,608,682
Total pasivos	1,034,039	1,081,295	1,375,519	1,037,733	1,085,157	1,385,274
Interés minoritario				1,367	1,429	1,479
Total patrimonio	2,006,641	2,098,344	2,224,648	2,003,974	2,095,556	2,221,929
Total resultados	67,848	70,949	123,176	67,848	70,949	123,176

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	67,848	70,949	123,176
Utilidad de Didetexco S.A.	839	877	821
	68,687	71,826	123,997
Método de participación Didetexco S.A.	(897)	(938)	(724)
Interés minoritario Didetexco S.A.	(50)	(52)	(49)
Utilidad no realizada en inventarios	108	113	(48)
Utilidad neta consolidada	67,848	70,949	123,176

► Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2005, 5.16% y año 2006, 4.57%) se actualizan monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustan por inflación a partir del año 2003.

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007.

► Conversión de moneda extranjera

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

► Clasificación de activos y pasivos

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

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

► Deudores

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

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

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

► Inventarios

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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 Didetexo el inventario físico se valoriza por el método de promedios.

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

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

► Inversiones

a. Inversiones negociables

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

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

Las inversiones negociables de renta variable, se contabilizan bajo el método del costo, los resultados

de las diferencias surgidas por la actualización periódica de los precios de mercado y el último valor contabilizado, se registran afectando directamente el valor de las inversiones contra las cuentas de resultados.

b. Inversiones permanentes

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

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

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

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

A partir del año 1998 y hasta el año 2005, con base en la Circular 011 de la Superintendencia Financiera

de Colombia, la inversión que tiene la matriz en Venezuela en la sociedad Cativén S.A., se valoró con base en el valor intrínseco reflejado en los estados financieros de la matriz al 31 de diciembre de cada año presentados bajo FAS 52 y la diferencia se registró como desvalorización en el patrimonio. En el año 2006, considerando la situación económica del mercado en el cual se desarrolla la operación de Cativén S.A., se contrató un estudio de valoración del negocio y el detrimento resultante se registró con cargo a resultados basados en el principio contable de la prudencia.

El efecto en el estado de resultados del año 2006 fue un incremento en los gastos de \$45,294, lo que representa \$216.72* por acción.

(*) Expresado en pesos colombianos

► Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

El costo de las propiedades, planta y equipo incluye el valor de todos los conceptos necesarios para su puesta en marcha o funcionamiento. Por tal razón,

una vez el bien pueda potencialmente ser usado, cesa el reconocimiento como mayor costo del bien, del valor de los conceptos causados o erogados con posterioridad a tal fecha, distintos de su propia reexpresión por inflación o de las adiciones al mismo.

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

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

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

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

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

Las adquisiciones de muebles de exhibición tales como góndolas; los tags de seguridad, los carros de

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

autoservicio y señalización entre otros, se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración entre el 25% y 50% por turno adicional.

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

► Métodos de valuación

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

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

Al considerar las cualidades que debe tener la información contable contenidas en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, artículo 4, la matriz y su

filial han optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el valor actual o de reposición.

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

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

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

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

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

► Intangibles

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

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

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

► Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

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

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

- **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.

- **Gastos de organización y preoperativos**, corresponden a los gastos de apertura de los almacenes hasta el año 2003, se amortizan en un período de cinco años a una tasa del 20% anual. Durante el año 2006 la matriz aceleró la amortización de estos gastos.

- **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la matriz adquiridos hasta el año 2003. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual, y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.

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

- **Gastos compra acciones de Carulla Vivero S.A.**, comprende los gastos pagados por la matriz durante el año 2006 para la adquisición de las acciones de la compañía Carulla Vivero S.A.

► Corrección monetaria diferida

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

► Impuesto diferido

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

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

► Valorizaciones y desvalorizaciones

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

a) Excesos de avalúos comerciales de bienes muebles e inmuebles sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.

b) Excesos o defectos del valor intrínseco o del valor en bolsa de algunas inversiones, incluyendo los derechos fiduciarios, al fin del ejercicio, sobre su costo neto ajustado por inflación según libros.

c) Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

► Obligaciones financieras

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

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

► Cuentas por pagar

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

► Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

► Obligaciones laborales

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

► Pasivos estimados y provisiones

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

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

► Pensiones de jubilación

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

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

► Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

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

► Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

► Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación: 208.994.975 y 209.000.626 acciones durante 2006 y 2005, respectivamente.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

► Cuentas de orden deudoras y acreedoras

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

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

► Concepto de materialidad

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

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

Al preparar los estados financieros, incluidas sus notas, la importancia relativa para propósitos de presentación, se determinó sobre una base del 5% aplicada al activo corriente y no corriente, al pasivo

corriente y no corriente, al patrimonio, a los resultados del ejercicio, y a cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada.

► Derivativos

En el curso normal de los negocios la matriz realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio de compromisos en moneda extranjera. Estos instrumentos corresponden principalmente a SWAPS.

Si bien, las normas contables colombianas no contemplan tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la matriz registra en cuentas de orden los derechos y obligaciones que surgen en los contratos en el momento de la transacción.

Para su valuación, siguiendo el principio contable de prudencia, la matriz registra con cargo o abono a resultados, en los casos definidos como contratos de cobertura, la pérdida o ingreso generada en la valoración del instrumento por la diferencia entre la tasa de valuación al cierre del ejercicio y la tasa pactada en el contrato, al mismo tiempo que se lleva el diferencial cambiario de la partida cubierta.

► Reclasificación de estados financieros

Algunas partidas de los estados financieros del año 2005, han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

► Control interno contable y administrativo

Durante los años 2006 y 2005 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y su filial.

• Nota 3

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2006 fue de \$2,238.79* (2005, \$2,284.22*).

(*) Expresado en pesos colombianos

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

	2005		2006	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	641,855	1,466	923,981	2,069
Bancos	244,998	560	635,377	1,422
Caja moneda extranjera	37,040	84	60,031	134
Cuentas por cobrar	549,786	1,255	310,816	696
Total activo corriente	1,473,679	3,365	1,930,205	4,321
Inversión en Cativén S.A. (1)	72,300,646	165,150	72,300,646	161,866
Total activo no corriente	72,300,646	165,150	72,300,646	161,866
Total activo	73,774,325	168,515	74,230,851	166,187
Obligaciones financieras cartas de crédito	6,552,963	14,968	915,041	2,049
Proveedores del exterior	8,928,818	20,396	10,936,825	24,485
Cuentas por pagar	1,805,403	4,124	13,484,734	30,189
Total pasivo corriente	17,287,184	39,488	25,336,600	56,723
Obligaciones financieras del exterior			67,000,000	149,999
Total Pasivo no corriente			67,000,000	149,999
Total pasivo	17,287,184	39,488	92,336,600	206,722
Posición monetaria activa (pasiva) neta	56,487,141	129,027	(18,105,749)	(40,535)

(1) Durante el año 2006 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$3,285 (2005, \$7,630), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en la sociedad Cativén S.A.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	1,509	1,578	16,489
Ingresos financieros	1,768	1,849	30,219
Gasto operaciones con cobertura SWAP			19,852
Ingreso (gasto) financiero neto	259	271	(6,122)

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales	12,177	12,733	31,210
Ingresos no operacionales	4,547	4,755	27,925
Gasto neto	7,630	7,978	3,285

• Nota 4

DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	26,305	27,507	21,896
Bancos y corporaciones (*)	55,295	57,822	104,421
Total	81,600	85,329	126,317

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2006, incluye los dineros consignados por las ventas de los días 28, 29, 30 y 31 de diciembre por valor de \$33,633 pendientes de constituir en Repos por el cierre de servicios bancarios de fin de año.

Durante el año 2006 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$92 (2005, \$408).

• Nota 5

INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2005		2006	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	1,466	1,533	2,069	5.27% Anual
Inversiones en Repos	19,729	20,631	321	1% Anual
Fondeos (*)			82,225	Entre 5% y 6.5% Efectiva
Certificados de depósito a término	300	314	300	IPC + 1.81
Certificados de depósito a término	100	104	100	5.64% Anual
Tidis			2,876	0%
Derechos fiduciarios	28,922	30,244	15,238	Entre 4.91% y 6.55% Efectiva
Otros títulos	52	54	55	6.33% Anual
Bonos de Solidaridad para la Paz	1,538	1,608	3,777	
Total	52,107	54,488	106,961	

(*) Incluye fondeo constituido con el producto de la venta del inmueble en el cual opera el Hipermercado EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, la matriz recibió como producto de esta venta la suma de \$62,260, los cuales serán utilizados para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 28). Las operaciones de Fondeo tienen vencimiento el 2 de enero de 2007 y están respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2006 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$4,629 (2005, \$2,816).

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 6

DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Clientes	32,784	34,282	49,790
Provisión clientes	(264)	(276)	(653)
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 18)	4,232	4,425	5,149
Subtotal	36,752	38,431	54,286
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	9,826	10,275	12,413
Fondo de Empleados	12,630	13,207	14,472
Anticipos a contratistas y proveedores	1,659	1,735	1,247
Concesionarios	7,120	7,445	5,485
Cativén S.A.	2,870	3,001	3,362
Intereses	429	449	366
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	177	169
Otros deudores	7,280	7,613	10,504
Provisión otros deudores			(2,870)
Subtotal deudores varios	41,983	43,902	45,148
Total deudores corriente	78,735	82,333	99,434
NO CORRIENTE:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	17,812	18,626	14,250
Anticipos para compra de activos fijos (2)	2,316	2,421	13,574
Fondo de Empleados	9,543	9,979	17,164
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	1,926	2,014	1,757
Predios del Sur S.A. (3)	3,061	3,201	2,185
Otros	151	158	180
Total deudores no corriente	34,809	36,399	49,110

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

(2) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas en el año 2007.

(3) En el año 1996 la matriz vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557, de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2008, al 31 de diciembre de 2006 la matriz ha recibido abonos por valor de \$876.

En el año 2005 la matriz registró provisiones por \$204. La filial registró provisiones por \$60. Durante el año 2006 la matriz constituyó provisiones por valor de \$3,126 (incluye \$2,870 correspondientes a la cuenta por cobrar que tenía la matriz a Cativén S.A. al 31 de diciembre de 2005) y realizó castigos de cartera por valor de \$67. La filial constituyó provisiones por \$200.

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2006, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.		Otros deudores varios	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2008	1,730	3%	4,729	
2009	1,370	3%	2,544	
2010	1,063	3%	2,544	
2011	576	3%	2,544	
2012	576	3%	2,544	
2013 en adelante	11,849		3,438	
Total	17,164		18,343	

(*) La tasa de interés pactada para los otros deudores varios, incluye D.T.F. + 1 punto semestre vencido sobre la cuenta por cobrar a Comfenalco por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín durante el año 2003.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 7

INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	430,449	450,121	504,303
Materias primas	9,538	9,974	9,496
Productos en proceso	7,396	7,734	10,120
Producto terminado confecciones	3,992	4,174	7,360
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,365	5,610	5,941
Inventarios en tránsito	20,302	21,230	20,148
Provisión para protección de inventarios	(13,173)	(13,775)	(13,625)
Total	463,869	485,068	543,743

(*) Incluye ajuste por inflación en el 2006 por valor de \$2,395 (2005, \$2,500).

Fiscalmente los ajustes por inflación fueron eliminados mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 a partir del 1 de enero de 2007.

• Nota 8

INVERSIONES PERMANENTES

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

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2005		2006					
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valori-zación	Desvalo-rización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas										
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A. (1)			165,150	172,697	161,866			87,088	74,778	
Makro de Colombia S.A. (2)			67,516	70,602						
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. (2)	Intrínseco	Diciembre			70,206		28,970		41,236	
Makro Supermayorista S.A, antes Makro de Colombia S.A. (2)	Intrínseco	Diciembre			396	4,346			4,742	
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (3)	Intrínseco	Diciembre	8,799	9,201	8,799	5,779			14,578	
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006 (4)			109	114						
Bono Sufinanciamiento (5)			9,500	9,934	29,500				29,500	
Predios del Sur S.A. (6)	Intrínseco	Noviembre	3,299	3,451	3,451			1,306	2,145	
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	1,429	1,494	910	1,280			2,190	24
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	606	634	634			634		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	149	156	157		133		24	
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	32	33	33		4		29	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	25	26	26	29			55	
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (7)	Intrínseco	Diciembre			5,008				5,008	
Otras menores			375	390	377				377	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de Solidaridad para la Paz (8)			9,835	10,284	6,036				6,036	
Subtotal inversiones de renta variable			266,824	279,017	287,399	11,434	29,107	89,028	180,698	24
Provisión para protección de inversiones			(42,308)	(44,241)	(89,028)					
Total inversiones permanentes			224,516	234,776	198,371	11,434	29,107	89,028	180,698	24

(1) Al 31 de diciembre de 2006 la matriz realizó un estudio de valoración de Cativén S.A y producto de los resultados de esta valoración se provisionó durante el año 2006 la suma de \$45,295.

(2) Mediante escritura pública N° 4193 del 2 de diciembre de 2005, la sociedad Makro de Colombia S.A. se escindió, conformando las sociedades Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación".

(3) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en Medellín y EXITO Salitre en Bogotá. En asamblea realizada por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más, los cuales tenían fecha de vencimiento en el año 2007.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

(4) Durante los años 2006 y 2005, la matriz recibió de la sociedad Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006, por concepto de abonos de aporte de capital, valores por \$23 y \$803, respectivamente.

(5) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la matriz por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$29,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

(6) En el año 2006 la matriz registró con cargo a resultados \$1,212, por concepto de provisión por valor de mercado.

(7) Inversión realizada en el año 2006 para construir un complejo comercial en Caucasia-Antioquia.

(8) Bonos de Solidaridad para la Paz, emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$520 por el año 2006 (2005, \$625), equivalente al 110% del valor de la inflación. Los bonos son redimibles a siete años y se pueden vender en el mercado, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.

Durante el año 2006 la matriz efectuó venta de 70.000 acciones de Suramericana de Inversiones S.A., registrando una utilidad neta de \$1,057.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la matriz en bonos de Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida por la tarjeta EXITO.

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2005	2006	2005	2006
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15,249,340	28.62	28.62
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006	Construcción	Ordinarias	3.159.084.112		27.55	
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758		13.88	
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A., "En liquidación" (*)	Comercio	Ordinarias		2.473.906.758		13.88
Makro Supermayorista S.A. (*)	Comercio	Ordinarias		138.718		13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	179.100	109.100	0.05	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias		77.000		10.00

(*) Antes Makro de Colombia S.A.

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

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2006, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2006 y se comparó con el valor registrado al 31 de diciembre de 2006, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A., se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

▶ **Objeto social:**

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

Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006, constituida por escritura pública 2787, Notaría 48 de Santafé de Bogotá del 30 de junio de 1995, inscrita el 14 de julio de 1995 bajo el número 500614 del libro IX. El 18 de diciembre de 1998 con escritura pública 6490 de la Notaría 42 de Santafé de Bogotá, inscrita el 24 de diciembre de 1998 bajo el número 662162 del libro IX, la sociedad fue declarada disuelta y en estado de liquidación. El objeto social de la sociedad que determina su capacidad jurídica, está constituido por la inversión, adquisición, participación, promoción, construcción, administración e interventoría en negocios de propiedad raíz y/o construcción. Podrá por lo tanto la sociedad, adquirir, enajenar, dar en garantía, explotar, entregar en fiducia o en encargo fiduciario, administrar, construir, efectuar reloteos en toda clase de bienes y negocios inmobiliarios, podrá por lo tanto, comprar, vender o arrendar toda clase de bienes muebles e inmuebles.

En el mes de diciembre del 2006 se firmó el acta de liquidación de la sociedad, aprobada por la asamblea de accionistas.

Predios del Sur S.A., constituida por escritura pública No 3423, otorgada en la Notaría 25 de Medellín, el día 6 de diciembre de 1996, según consta en el libro noveno del folio 1566 de la Cámara de Comercio de Medellín. Su objeto principal es invertir en la construcción de proyectos inmobiliarios en general, en zonas urbanas o rurales y cualquiera que sea la destinación de los inmuebles, con la finalidad de enajenar a título oneroso los inmuebles que integren los respectivos proyectos.

Makro Supermayorista S.A., constituida por escritura pública No 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del

hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", constituida por escritura pública No 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025577 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

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

Servicauca y Almacenes Exito S.A., constituida mediante escritura pública 2311, otorgada en la Notaría 3 de Envigado, el 29 de diciembre de 2006. Su objeto social principal es inversión en bienes inmuebles urbanos y/o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión en fondo propio, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, así como la negociación de toda clase de derechos de crédito, la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías, productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general, etc.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2006 y 2005, a excepción de la sociedad Predios del Sur S.A., para la cual el comparativo se realiza a septiembre 30 de 2006:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libro
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	607,729	657,851	359,379	377,994	248,350	279,857	(27,095)	4,585	1,067,634	1,435,891
Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006	129		1		128		45			
Predios del Sur S.A.	45,543	50,294	36,448	40,098	9,095	10,196	(1,764)	439	18,203	19,307
Makro de Colombia S.A.	417,409		99,436		317,973		(9,336)		397,985	
Makro Supermayorista S.A. (*)		138,589		104,403		34,186		3,102		468,058
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" (*)		297,765		503		297,262		(3,447)		6,361
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,033	342	3,266	3,438	(2,233)	(3,096)	(720)	(193)	1,755	28
Totales	1,071,843	1,144,841	498,530	526,436	573,313	618,405	(38,870)	4,486	1,485,577	1,929,645

(*) Antes Makro de Colombia S.A.

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,238.79* para 2006 (2005, \$2,284.22*). Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2006, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados y pueden presentar modificaciones.

(*) 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:

	2005						2006		
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	981,879	(295,528)	686,351	1,026,751	(309,034)	717,717	1,133,347	(345,326)	788,021
Terrenos	390,057		390,057	407,883		407,883	435,494		435,494
Maquinaria y equipo	440,492	(236,037)	204,455	460,622	(246,824)	213,798	511,866	(276,717)	235,149
Equipo de oficina	154,641	(105,544)	49,097	161,708	(110,367)	51,341	210,496	(126,069)	84,427
Equipo de cómputo	164,589	(126,537)	38,052	172,111	(132,320)	39,791	194,344	(143,543)	50,801
Equipo de transporte	32,803	(17,776)	15,027	34,302	(18,587)	15,714	34,370	(20,944)	13,426
Construcciones en curso	6,369		6,369	6,660		6,660	44,618		44,618
Armamento de vigilancia	32	(27)	5	33	(29)	5	28	(24)	4
Subtotal	2,170,862	(781,449)	1,389,413	2,270,070	(817,161)	1,452,909	2,564,563	(912,623)	1,651,940
Depreciación fiscal diferida (1)		11,417	11,417		11,939	11,939		10,825	10,825
Total	2,170,862	(770,032)	1,400,830	2,270,070	(805,222)	1,464,848	2,564,563	(901,798)	1,662,765
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(23,001)		(23,001)	(24,052)		(24,052)	(22,679)		(22,679)
Total	2,147,861	(770,032)	1,377,829	2,246,018	(805,222)	1,440,796	2,541,884	(901,798)	1,640,086

(1) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la matriz aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (Ver nota 22), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.

(2) Para el año 2006 incluye provisión por \$3,312 y recuperación por \$3,634 (2005, provisión por \$2,632 y recuperación por \$3,714). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

Durante el año 2006 la matriz realizó la venta de los siguientes predios: local donde está ubicado el EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, local donde opera DIDETEXCO S.A. en Envigado, inmueble donde operaba Ley América en Medellín, y otros lotes en el sector de la Mota ubicados en la ciudad de Medellín. El EXITO Calle 80 y el local donde opera DIDETEXCO S.A., el producto de la venta de estos activos será utilizado por la matriz para la adquisición de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver notas 26 y 28).

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2005						2006		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,640,971	1,000,944	640,027	1,715,963	1,046,687	669,276	1,813,257	1,150,184	663,073
Maquinaria y equipo	159,353	120,601	38,752	166,635	126,112	40,523	162,685	109,045	53,640
Equipo de oficina	25,213	13,100	12,113	26,365	13,699	12,666	28,696	17,146	11,550
Equipo de transporte	15,663	11,698	3,965	16,380	12,233	4,147	15,698	10,601	5,097
Total	1,841,200	1,146,343	694,857	1,925,343	1,198,731	726,612	2,020,336	1,286,976	733,360

2. Con provisión

Clase	2005						2006		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Provisión reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión
Terrenos y edificaciones	64,316	86,881	(22,565)	67,255	90,851	(23,596)	63,253	84,156	(20,903)
Maquinaria y equipo	6,427	6,644	(217)	6,721	6,948	(227)	11,862	13,503	(1,641)
Equipo de oficina	1,221	1,418	(197)	1,277	1,483	(206)	515	537	(22)
Equipo de transporte	41	63	(22)	43	66	(23)	588	701	(113)
Total	72,005	95,006	(23,001)	75,296	99,348	(24,052)	76,218	98,897	(22,679)

La matriz y su filial realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006. Los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2005 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2006.

• **Nota 10**

INTANGIBLES, NETO

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

	2005						2006		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor en libros reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada	Valor neto en libros
Crédito mercantil (1)	8,031	(4,100)	3,931	8,398	(4,287)	4,111	8,399	(7,041)	1,358
Marcas (2)	3,159	(2,405)	754	3,303	(2,515)	788	3,417	(2,796)	621
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)	3,390		3,390	3,545		3,545	3,546		3,546
Bienes en arrendamiento financiero leasing	59	(59)		62	(62)		62	(62)	
Derechos en acciones	58		58	61		61	61		61
Concesiones y franquicias	655	(655)		685	(685)		685	(685)	
Otros derechos	6		6	6		6	223		223
Total	15,358	(7,219)	8,139	16,060	(7,549)	8,511	16,393	(10,584)	5,809

(1) Corresponde a primas pagadas por adquisición de negocios en el año 2003. Durante el año 2006 se realizó un estudio de valoración de estos intangibles y como resultado de este estudio se registraron \$1,101 con cargo al gasto, por detrimento del intangible generado en la compra del negocio ubicado en Santa Marta (K-FIR).

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

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 11

DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2005						2006		
	Valor en libros	Amortización Acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arrendamientos	359		359	375		375	1,875		1,875
Seguros	1,924		1,924	2,012		2,012	7,005		7,005
Publicidad	695		695	727		727	140		140
Otros	1,731		1,731	1,810		1,810	1,805		1,805
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,709		4,709	4,924		4,924	10,825		10,825
Impuesto de renta diferido (Ver nota 18)	14,261		14,261	14,913		14,913	19,682		19,682
Subtotal diferido corriente	18,970		18,970	19,837		19,837	30,507		30,507
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	100,740	(76,390)	24,350	105,344	(79,881)	25,463	105,254	(93,046)	12,208
Impuesto de renta diferido (Ver nota 18)	3,986		3,986	4,168		4,168	13,127		13,127
Programas para computador	57,365	(41,299)	16,066	59,986	(43,186)	16,800	66,913	(48,153)	18,760
Preoperativos (*)	17,912	(12,811)	5,101	18,731	(13,397)	5,334			
Mejoras a propiedades ajenas	63,546	(40,812)	22,734	66,450	(42,677)	23,773	83,710	(48,496)	35,214
Corrección monetaria diferida	18,186	(7,991)	10,195	19,017	(8,356)	10,661	19,331	(8,911)	10,420
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(18,057)		18,882	(18,882)				
Gastos compra acciones Carulla Vivero S.A.							1,760		1,760
Subtotal diferido no corriente	279,792	(197,360)	82,432	292,578	(206,379)	86,199	290,095	(198,606)	91,489
Total diferido en el activo	298,762	(197,360)	101,402	312,415	(206,379)	106,036	320,602	(198,606)	121,996
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	27,613	(12,314)	15,299	28,875	(12,877)	15,998	29,480	(13,689)	15,791
Impuesto de renta diferido (Ver nota 18)	4,851		4,851	5,073		5,073	3,940		3,940
Total diferido no corriente en el pasivo	32,464	(12,314)	20,150	33,948	(12,877)	21,071	33,420	(13,689)	19,731

(*) Durante el año 2006 la matriz amortizó la totalidad del saldo de los gastos preoperativos.

• Nota 12

VALORIZACIONES

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

	2005						2006		
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización neta valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización neta valor en libros
Construcciones y edificaciones	640,027		640,027	669,276		669,276	663,073		663,073
Bienes muebles	54,830		54,830	57,336		57,336	70,287		70,287
Inversiones	5,910	81,823	(75,913)	6,180	85,562	(79,382)	11,434	29,107	(17,673)
Derechos fiduciarios	926		926	968		968	926		926
Total	701,693	81,823	619,870	733,760	85,562	648,198	745,720	29,107	716,613

• Nota 13

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2005			2006				
		Valor en libros	Valor reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	14,968	15,652	Libor + 0.9	2,049		Libor + 0.9		Pagaré
Tarjetas de crédito		1,481	1,549		892				
Préstamos moneda nacional	Bancolombia	1,250	1,307	8.298% MV					
	Banco AV Villas				20,000	126	8.810% MV	Enero de 2007	Pagaré
	Banco de Bogotá				55,000	56	9.300% MV	Enero de 2007	Pagaré
	BBVA				10,000	96	DTF + 1.8% TV	Mayo de 2007	Pagaré
					9,000	101	DTF + 1.8% TV	Agosto de 2007	Pagaré
	Davivienda				30,000	76	9.280% MV	Enero de 2007	Pagaré
	Bancafé				45,000	172	IPC + 3.9% SV	Diciembre de 2007	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		1,250	1,307		169,000				
Total corto plazo		17,699	18,508		171,941				
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional	BBVA	10,000	10,457	8.044% MV					
		9,000	9,411	8.006% MV	40,000	742	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
					30,000	549	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
	Citibank (*)	34,365	35,936	8.95% MV	34,365	837	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré
Subtotal préstamos moneda nacional		53,365	55,804		104,365				
Préstamos moneda extranjera	Bancolombia				94,029	618	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	Pagaré
	Citibank				55,970	123	Libor + 0.7%	Junio de 2011	Pagaré
Subtotal préstamos moneda extranjera					149,999				
Total largo plazo		53,365	55,804		254,364				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		71,064	74,312		426,305				

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

La amortización de las obligaciones financieras de la 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.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 14

PROVEEDORES

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	392,748	410,697	461,606
Del exterior	20,396	21,327	24,485
Total	413,144	432,024	486,091

• Nota 15

CUENTAS POR PAGAR

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

	2005		2006	
	Valor en libros corriente	Valor corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Dividendos por pagar	16,151	16,889	16,283	
Acreeedores varios:				
Costos y gastos por pagar	64,364	67,305	103,172	
Contratistas	11,783	12,322	36,000	
Retención en la fuente por pagar	9,837	10,287	12,942	
Aporte Ley de Seguridad Social (1)	3,662	3,829	4,119	
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	8,828	9,232	11,058	
Otros acreedores varios	4,140	4,329	4,021	
Subtotal acreedores varios	102,614	107,304	171,312	
Subtotal cuentas por pagar corriente	118,765	124,193	187,595	
Obligaciones con cobertura (2)				16,281
Subtotal cuentas por pagar no corriente				16,281
Total cuentas por pagar	118,765	124,193	187,595	16,281

(1) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2005 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la matriz y su filial cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(2) La matriz realizó operaciones de cobertura (SWAP) con el fin de protegerse de la volatilidad de las tasas de cambio y las tasas de interés, para las obligaciones financieras en moneda extranjera (Ver nota 13).

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

• Nota 16

PAPELES COMERCIALES

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	300,000	313,710	
Total	300,000	313,710	

Mediante Resolución No 0636 del mes de julio de 2004, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la matriz fue autorizada a realizar una emisión de papeles comerciales con las siguientes características:

Monto autorizado y colocado al 31 de

diciembre de 2005: \$300,000

Valor nominal: \$1

Forma de pago: Al vencimiento

Administrador de la emisión: Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 se tenían emitidos los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de Vencimiento	Plazo	Interés
17.02.2005	19,000	15.02.2006	364 días	DTF 7.06 + 0.61% TA
17.02.2005	7,000	15.02.2006	364 días	8.05% EA
24.05.2005	55,150	17.05.2006	358 días	DTF + 0.56% TA
24.05.2005	21,500	17.05.2006	358 días	7.79% EA
18.08.2005	94,150	17.08.2006	364 días	DTF + 0.25% TA
18.08.2005	10,873	17.08.2006	364 días	7.28% EA
14.09.2005	76,800	10.08.2006	330 días	DTF + 0.29% TA
14.09.2005	15,527	10.08.2006	330 días	7.18% EA
Total	300,000			

Durante el año 2006 se cargó a resultados por concepto de intereses, un total de \$11,325 (2005, \$20,826). Al 31 de diciembre de 2005 se registraron intereses causados por pagar de \$10,213. Los bonos fueron totalmente pagados en las fechas de vencimiento respectivas.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 17

BONOS

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bonos			105,000
Total			105,000

Mediante Resolución N° 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la matriz fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

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

Al 31 de diciembre de 2006, se emitieron los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
Total	105,000			

Durante el año 2006 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$3,612. Al 31 de diciembre de 2006 se registraron intereses causados por pagar de \$1,878.

• **Nota 18**

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	3,372	3,526	347
Impuesto sobre las ventas por pagar	23,440	24,511	28,277
Cuotas de fomento	46	48	53
Impuesto de industria y comercio y predial	6,077	6,355	9,664
Anticipo impuesto de industria y comercio	(948)	(991)	(723)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(429)	(449)	(769)
Total neto (1)	31,558	33,000	36,849

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(4,232)	(4,426)	(5,487)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	35,790	37,426	42,336
Total	31,558	33,000	36,849

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo – Provisión del año	40,815	42,680	45,058
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(37,443)	(39,154)	(44,711)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar	3,372	3,526	347

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(17,636)	(18,442)	(13,396)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	1,305	1,365	802
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
• Gastos provisionados	(8,880)	(9,286)	(14,100)
• Provisión de inversiones no deducible	(104)	(109)	(9,473)
• Provisión de otros activos no deducible	(4,787)	(5,006)	(4,594)
• Impuestos no deducibles	(1,335)	(1,396)	(3,040)
• Ajuste al gasto depreciación - diferencia contable y fiscal			(578)
• Reintegro de depreciación diferida	(403)	(421)	(373)
• IVA de activos fijos	(175)	(183)	(119)
• Utilización de pasivos provisionados	15,823	16,546	11,922
• Recuperación de provisión de activos	1,096	1,146	2,042
• Impuestos deducibles	1,281	1,340	1,335
• Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria			509
• Amortización del 80% del impuesto de avisos por pagar	190	199	
• Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	229	239	194
Movimiento neto del año	2,935	3,069	(16,275)
Saldo al final del año (2)	(13,396)	(14,008)	(28,869)

(2) Incluido en el balance general así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (Ver nota 11)	(14,261)	(14,913)	(19,682)
Activo no corriente			
Diferidos, neto (Ver nota 11)	(3,986)	(4,168)	(13,127)
Pasivo no corriente			
Diferidos (Ver nota 11)	4,851	5,073	3,940
Total	(13,396)	(14,008)	(28,869)

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	111,598	116,698	151,959
Más:			
• Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	7,630	7,979	3,285
• Provisión de inversiones	272	284	49,906
• Provisión de otros activos	2,631	2,751	3,312
• Gasto no deducible por pasivos provisionados	23,755	24,841	40,229
• Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,644	4,856	4,899
• Provisión de merma desconocida	12,402	12,969	12,893
• Gravamen a los movimientos financieros	9,145	9,563	9,496
• Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	3,467	3,625	8,941
• Gastos no deducibles	13,865	14,499	17,917
• 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible	6,126	6,406	11,378
• Reintegro de depreciación diferida	1,048	1,096	1,096
• Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	557	582	421
• Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	5,024	5,254	1,833
• Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal			1,700
• Efecto filial	839	877	821
Menos:			
• Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(2,727)	(2,852)	(68,446)
• Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(11,344)	(11,862)	(9,042)
• Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores			(1,384)
• Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(32,460)	(33,943)	(18,565)
• Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(3,328)	(3,480)	(3,468)
• Otras partidas deducibles	(662)	(692)	
• Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(8,638)	(9,033)	(12,402)
• Ingreso por método de participación de resultados	(897)	(938)	(724)
• Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(679)	(710)	(1,905)
• Otros ingresos no gravables	(206)	(215)	(4,405)
• Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta	(36,071)	(37,719)	(82,711)
Total renta líquida ordinaria	105,991	110,836	117,034

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,641,547	1,716,566	1,719,901
Menos patrimonio líquido a excluir	(104,370)	(109,140)	(55,022)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,537,177	1,607,426	1,664,879
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	92,231	96,446	99,892
Renta presuntiva	92,231	96,446	99,892
Renta líquida ordinaria	105,991	110,836	117,034
Renta líquida gravable	105,991	110,836	117,034
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	37,097	38,792	40,962
Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa	37,097	38,792	40,962
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10%)	3,710	3,880	4,096
Total pasivo corriente por impuesto de renta	40,807	42,672	45,058
Ajuste neto provisión año anterior	8	8	
Gasto impuesto de renta corriente	40,815	42,680	45,058
Movimiento neto de impuestos diferidos	2,935	3,069	(16,275)
Gasto impuesto de renta	43,750	45,749	28,783

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	2,003,974	2,095,556	2,221,929
Más:			
• Saneamiento de activos fijos netos	344,315	360,050	289,315
• Efecto filial	25,618	26,789	27,487
• Provisión de activos fijos	23,001	24,052	22,679
• Pasivos estimados para gastos	32,766	34,263	43,863
• Provisión de inventarios	13,173	13,775	13,625
• Impuesto diferido por pagar	4,851	5,073	3,940
• Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	1,774	1,855	3,474
• Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	234	245	244
• Provisión de cartera	60	63	3,130
Menos:			
• Valorizaciones de activos fijos	(698,483)	(730,404)	(739,772)
• Impuesto diferido por cobrar	(18,247)	(19,081)	(32,809)
• Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(11,417)	(11,939)	(10,825)
• IVA de activos fijos, neto	(1,739)	(1,818)	(1,390)
Total patrimonio líquido	1,719,880	1,798,479	1,844,890

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	31,274	32,703	29,475
Menos ajustes fiscales de:			
• Provisión de activos fijos e inversiones	(1,693)	(1,770)	(1,618)
• Impuesto diferido por pagar	(244)	(255)	(222)
• Pasivos no monetarios	(1,866)	(1,951)	(1,193)
Más ajustes fiscales de:			
• Impuesto diferido por cobrar	1,156	1,209	834
• Otros activos no monetarios	7,671	8,022	4,031
Total corrección monetaria fiscal	36,298	37,957	31,307
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	5,024	5,254	1,832
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	1,758	1,838	641

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta para los años 2005 y 2006 es del 35%.

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

Hasta el año 2006 la base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2007 no podrá ser inferior al 3%.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la matriz estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2006 por el sistema de renta líquida ordinaria, por el año gravable 2005 determinó el impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva a la tarifa del 35% y una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta. Su filial estableció su pasivo por concepto de impuesto sobre la renta para el año gravable 2006 y 2005 por el sistema de renta líquida ordinaria.

Al 31 de diciembre de 2006, la matriz y su filial no cuentan con saldos de pérdidas fiscales, ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria para compensar.

Por los años 2005 y 2006 la matriz y la filial no estuvieron obligadas a la aplicación del régimen de precios de transferencia.

La Ley 863 de 2003, creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006. Este impuesto es equivalente al 0.3% del patrimonio líquido poseído a 1° de enero de cada año gravable. El valor para el año 2006 por concepto de este impuesto para la matriz y su filial fue de \$4,899 (2005, \$4,644).

La Ley de reforma tributaria 1111 del 27 de diciembre de 2006, prolongó el impuesto al patrimonio por los años 2007, 2008, 2009 y 2010 a una tasa del 1,2% del patrimonio líquido poseído al 1° de enero del año 2007, esta misma Ley redujo la tarifa de impuesto de renta al 34% para el año 2007 y al 33% para los años siguientes y eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación.

Para la matriz y su filial las declaraciones tributarias de los años 2004 a 2006 y del impuesto al patrimonio del año 2005 y 2006 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Frente a las contingencias fiscales, a pesar de los procesos existentes para la matriz por impuesto a las ventas, generado en comidas preparadas por los años 1999 y 2000, los asesores tributarios y las administraciones de las compañías consideran que no se presentaran mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2006 como resultado de dichas revisiones.

• **Nota 19**

OBLIGACIONES LABORALES

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

	2005				2006	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	251	327	262	341	161	527
Cesantías Ley 50	8,053		8,421		8,799	
Intereses a las cesantías por pagar	1,017		1,063		1,104	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,288		7,621		7,942	
Sueldos y prestaciones por pagar	15,230		15,926		16,169	
Pensiones de jubilación (Ver nota 20)	4,964		5,191		4,165	
Total	36,803	327	38,484	341	38,340	527

Información sobre empleados de la matriz y su filial:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	
Empleados de dirección y confianza (2)	174	183	21,696	25,732	328	287	17.13
Otros	16.294	16.406	210,952	230,718	61	93	
Total	16.468	16.589	232,648	256,450	389	380	17.13

(1) Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 20

PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

Empleados que al 1o de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total).

Empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1o de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

Para los demás empleados el Instituto del Seguro Social o los fondos de pensiones autorizados, asumen el pago de sus pensiones.

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	16,824	17,593	14,758
Menos: Porción corriente (Ver nota 19)	(4,964)	(5,191)	(4,165)
Porción no corriente	11,860	12,402	10,593

Al 31 de diciembre de 2006, el cálculo actuarial incluye 295 personas (2005, 369).

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

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la matriz, el saldo neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

• **Nota 21**

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión de fidelización (1)	15,567	16,278	28,395
Otras provisiones (2)	9,702	10,146	11,558
Total	25,269	26,424	39,953

(1) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados "Puntos EXITO" y "Tarjeta EXITO". Incluye una provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión que planea hacer la matriz, para adquirir el derecho exclusivo a operar integralmente una tarjeta de marca privada, destinada al crédito de consumo en todas las cadenas y almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A. (Ver nota 28).

(2) Incluye procesos con la Administración de Impuestos Nacionales por \$8,208 (2005, \$5,200), procesos relacionados con el pago del impuesto predial por \$531, provisión para gastos relacionados con el proyecto de globalización de la matriz por \$1,475 y otros conceptos menores por \$1,344.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 22

PATRIMONIO

22.1 Capital Social

El capital autorizado de la matriz está representado en 300.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,096 para los años 2006 y 2005 y el número de acciones en circulación asciende para los años 2006 y 2005 a 208.927.168 y 209.000.626, respectivamente.

(*) *Expresados en pesos colombianos*

22.2 Prima en colocación de acciones

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

22.3 Reservas

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

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

22.4 Revalorización del patrimonio

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

• Nota 23

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Derechos contingentes préstamos (1)			671,637
Operaciones con cobertura (2)			821,636
Cartera por recuperar	168	176	168
Subtotal derechos contingentes	168	176	1,493,441
Deudoras fiscales	346,500	362,335	552,809
Subtotal deudoras fiscales	346,500	362,335	552,809
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	238,417	249,313	329,443
Bienes entregados en fideicomiso	4,381	4,581	64
Ajustes por inflación activos no monetarios	429,986	449,636	456,624
Cartas de crédito no utilizadas	5,411	5,659	19,549
Créditos a favor no utilizados	439,585	459,674	290,195
Cheques posfechados	5,287	5,529	5,022
Mercancía en consignación	255	267	467
Litigios y demandas	915	956	1,405
Subtotal deudoras de control	1,124,237	1,175,615	1,102,769
Bienes y valores recibidos en garantía	1,952	2,041	448
Litigios y demandas laborales	1,898	1,985	2,745
Otros litigios y demandas (3)	37,255	38,958	23,190
Bienes y valores recibidos en custodia	31	32	777
Operaciones con cobertura			881,639
Otras responsabilidades contingentes	6,112	6,391	4,943
Subtotal responsabilidades contingentes	47,248	49,407	913,742
Acreedoras fiscales	35,847	37,485	134,597
Subtotal acreedoras fiscales	35,847	37,485	134,597
Ajustes por inflación al patrimonio	551,694	576,906	621,957
Subtotal acreedoras de control	551,694	576,906	621,957
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	2,105,694	2,201,924	4,819,315

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

(1) Corresponde al acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones suscrito por la matriz el 6 de diciembre de 2006 para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 28).

(2) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la matriz ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAPS. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 13 y 28).

(3) Incluye los siguientes procesos:

a. Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$2,459 para el año 2006 (2005, \$5,000).

b. Procesos tributarios relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$7,490 para el año 2006 (2005, \$22,176). Para este concepto la matriz tiene una provisión por valor de \$6,200.

c. Otros procesos con Municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$13,241 para el año 2006 (2005, \$10,079). Para este concepto la matriz tiene una provisión por valor de \$3,180.

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

• **Nota 24**

INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,425,799	3,582,358	4,126,593
Negociación especial de exhibición	67,905	71,008	81,439
Contraprestación de concesionarios	32,415	33,896	38,774
Ingresos por eventos	2,643	2,764	3,966
Servicios	1,543	1,614	5,057
Ingreso por ventas cafetería empleados	256	268	2,378
Arrendamientos	420	439	1,084
Otros	1,810	1,893	3,231
Subtotal otros ingresos operacionales	106,992	111,882	135,929
Total	3,532,791	3,694,240	4,262,522

(*) Los descuentos concedidos en el año 2006 ascienden a \$44,485 (2005, \$29,298).

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

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

• Nota 25

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2005						2006		
	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	51,584	230,436	282,020	53,941	240,967	294,908	59,141	255,697	314,838
Servicios	3,200	112,002	115,202	3,346	117,119	120,465	5,712	137,024	142,736
Depreciaciones	10,142	102,342	112,484	10,605	107,019	117,624	8,216	116,714	124,930
Diversos (*)	5,861	63,645	69,506	6,129	66,554	72,683	7,154	104,978	112,132
Arrendamientos	527	40,979	41,506	551	42,852	43,403	1,141	43,887	45,028
Impuestos	11,619	33,148	44,767	12,150	34,663	46,813	14,696	39,337	54,033
Amortizaciones	4,466	30,216	34,682	4,670	31,597	36,267	2,784	30,936	33,720
Mantenimiento y reparación	2,537	19,709	22,246	2,653	20,610	23,263	2,988	22,165	25,153
Seguros	1,959	7,276	9,235	2,049	7,609	9,658	2,222	7,791	10,013
Honorarios	3,564	937	4,501	3,727	980	4,707	4,957	1,107	6,064
Gastos de viaje	3,466	2,425	5,891	3,625	2,535	6,160	4,608	3,217	7,825
Adecuación e instalaciones	230	3,426	3,656	240	3,583	3,823	665	6,708	7,373
Contribuciones y afiliaciones	345	177	522	361	185	546	330	149	479
Gastos legales	358	943	1,301	374	986	1,360	359	1,134	1,493
Total	99,858	647,661	747,519	104,421	677,259	781,680	114,973	770,844	885,817

(*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$27,938 (2005, \$24,211) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$14,380 (2005, \$15,795).

• Nota 26

OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	3,888	4,065	75,458
Recuperación de provisiones (2)	7,063	7,386	14,960
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	12,177	12,733	
Indemnizaciones por siniestros	156	163	768
Recuperación de costos y gastos	1,927	2,015	564
Otras ventas	321	336	489
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	4,547	4,755	27,925
Otros	1,514	1,583	1,345
Total ingresos no operacionales	31,593	33,036	121,509
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(4,579)	(4,788)	(4,900)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(2,080)	(2,175)	(4,898)
Pensiones de jubilación	(2,458)	(2,570)	(2,465)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,633)	(1,708)	(4,171)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(9,145)	(9,563)	(9,496)
Donaciones	(1,240)	(1,297)	(1,273)
Provisión propiedades, planta y equipo	(2,632)	(2,752)	(3,312)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(12,177)	(12,733)	(31,210)
Provisión de inversiones	(272)	(284)	(1,741)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (4)	(4,547)	(4,755)	(45,295)
Otras provisiones (5)	(5,891)	(6,160)	(18,967)
Otros gastos no operacionales (2)	(4,894)	(5,118)	(15,268)
Total gastos no operacionales	(51,548)	(53,903)	(142,996)
Total otros gastos e ingresos no operacionales, neto	(19,955)	(20,867)	(21,487)

(1) Corresponde principalmente a la utilidad por la venta de los predios donde están ubicados EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, DIDETEXCO S.A. en Envigado (el producto de la venta de éstos predios será utilizado para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A.); y Ley América en la ciudad de Medellín. Dichas ventas se hicieron a Leasing Bancolombia, Fundación Fraternidad Medellín y Promotora La Gran Esquina S.A., respectivamente (Ver notas 9 y 28).

(2) Corresponde a la recuperación de provisiones causadas de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes. Incluye el valor de \$5,095 por recuperación de la provisión por la inversión de la matriz en la sociedad Superlagos S.A., liquidada en diciembre de 2006, a su vez la matriz registró en la cuenta de otros gastos no operacionales una pérdida en la liquidación de dicha sociedad por \$5,077.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

(3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A, por \$3,285 (2005, \$7,630).

(4) Corresponde al valor provisionado sobre la inversión de la matriz en Cativén S.A. como resultado de la valoración del negocio efectuada al 31 de diciembre de 2006 por Estrategias Corporativas S.A.

(5) Para el año 2006 incluye provisiones de procesos con la Administración de Impuestos Nacionales por \$3,189 (2005, \$4,169), gastos relacionados con el proyecto de globalización de la matriz por valor de \$3,981, provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión que planea hacer la matriz en mercados de otros operadores en los cuales espera expandir el uso de la tarjeta EXITO (ver nota 28) y otros gastos por valor de \$1,043 (2005, \$1,722).

• Nota 27

CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2005		2006
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	100,335	104,920	100,037
Inventarios	22,721	23,759	19,898
Cargos diferidos y otros activos preoperativos	11,467	11,991	10,640
Inversiones	3,838	4,013	3,326
Amortización corrección monetaria diferida	431	451	457
Intangibles	632	661	704
Depreciaciones y amortizaciones	(42,816)	(44,773)	(45,199)
Patrimonio	(65,334)	(68,319)	(60,388)
Total	31,274	32,703	29,475

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales a partir del año 2007.

• Nota 28

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

► Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A., planea adquirir hasta el 77.5% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para la realización de esta transacción se firmó un acuerdo con accionistas de Carulla Vivero S.A. para adquirir el 19.8% y preacuerdos con otros accionistas para adquirir el 22.40%, en las ofertas públicas de adquisición de acciones (OPA) que realice Almacenes Exito S.A.

► Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. ha definido la siguiente estructura, los montos que se presentan son aproximados y podrían variar durante la ejecución de la transacción:

Emisión primaria de acciones de Almacenes Exito S.A.	US \$100 millones
Financiación banco extranjero (crédito sindicado)	US \$300 millones
Recursos propios y otras fuentes (venta de activos fijos-inmuebles)	US \$33 millones

La emisión primaria se tiene estimada hasta por un máximo de 24.7 millones de acciones ordinarias de Almacenes Exito S.A. a un precio por acción de \$10,500 pesos, que corresponde al valor promedio aproximado de la cotización de la acción de Almacenes Exito S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia durante el segundo trimestre del año 2006. Es importante anotar que esta emisión estará dirigida en primer lugar a todos los accionistas actuales de Almacenes Exito S.A., quienes podrán ejercer su derecho de preferencia y en segundo lugar al público en general quienes participan de las oportunidades futuras derivadas de esta transacción que se realizará durante el primer trimestre del año 2007.

► Crédito Sindicado

Almacenes Exito S.A. suscribió un acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones dividido en dos tramos. Un tramo de US\$120 millones con vencimiento a 3 años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a 5 años mediante 5 amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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

El crédito sindicado se suscribió con los siguientes bancos internacionales:

JPMorgan Chase Bank, N.A.

ABN AMRO Bank N.V.

WestLB AG, New York Branch

Bancolombia Panamá S.A.

Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.

Citibank N.A., Nassau Bahamas Branco

Natixis

Standard Chartered Bank

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.

Banco de Bogotá Panamá S.A.

Banco de Crédito del Perú –Miami Agency

Israel Discount Bank of New York

Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de cambio y las tasas de interés la matriz realizó una operación de cobertura, la cual fue materializada con un SWAP cuyos efectos de la valorización solo tendrán impactos en los resultados en el momento en que efectivamente se obtenga el crédito.

► No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 19 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve no objetar la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

La matriz armonizará el cumplimiento riguroso de estos lineamientos con nuevas estrategias, en forma tal que se mantenga la creación de valor para sus clientes, proveedores, y accionistas, y se preserve el empleo de todos y cada uno de sus asociados.

Como consecuencia de la declaración de la no objeción de la SIC (Superintendencia de Industria y Comercio) a la integración entre Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. notificó a Ripley Corp. La terminación del Memorando de Entendimiento (MOU) que había suscrito para la constitución de una compañía de Financiamiento Comercial en Colombia; con esta terminación Carulla Vivero S.A. queda en libertad de buscar un nuevo socio estratégico para la creación de una tarjeta de crédito de marca privada y la utilización de su mercado con otro socio o socios para el otorgamiento de créditos de consumo.

► Oferta Pública de adquisición de Acciones (OPA Voluntaria)

Almacenes Exito S.A. planea realizar una oferta pública de adquisición dirigida a todos y cada uno de los accionistas de Carulla Vivero S.A. que a la fecha de aceptación de la oferta tengan tal calidad de acuerdo con el Libro de Registro de Accionistas de Carulla Vivero S.A.

En dicha oferta, Almacenes Exito S.A. planea adquirir como mínimo la cantidad de 7.792.292 acciones ordinarias de Carulla Vivero S.A. que representan el 22.00% del total de sus acciones en circulación y como máximo 20.436.510 acciones ordinarias que representan el 57.70% del total de las acciones en circulación de Carulla Vivero S.A.

El precio que ofrece Almacenes Exito S.A. por cada acción de Carulla Vivero S.A. será de quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792). Dicho precio será pagado en pesos colombianos a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, vigente para el último día del periodo de aceptaciones que se determine para la oferta.

► Cancelación de la inscripción de las acciones y posible oferta pública de adquisición obligatoria ("OPA Obligatoria").

Una vez efectuada la oferta pública de acciones (OPA) Voluntaria, para la adquisición de acciones de la sociedad Carulla Vivero S.A., Almacenes Exito S.A. y los accionistas de Carulla Vivero S.A. que suscribieron los acuerdos divulgados al mercado, han acordado que votarán en Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Carulla Vivero S.A. convocada para tal fin a favor de la cancelación de la inscripción de las acciones de Carulla Vivero S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia y en el Registro Nacional de Valores y Emisores ("RNVE"). Como consecuencia de esta decisión, Almacenes Exito S.A. podrá estar obligado a efectuar una oferta pública de acciones (OPA) Obligatoria por un número de acciones igual al de aquellas que voten en contra de dicha decisión o que no estén representadas en la Asamblea en la cual la misma se adopte, al precio que se determine de conformidad con la normatividad aplicable.

Almacenes Exito S.A.

Indicadores Financieros Consolidados

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	2005	2006
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.73	0.93
Capital de trabajo neto (*)	(256,750)	(71,816)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	34.10	38.39
Concentración de endeudamiento a corto plazo	91.74	70.66
Leverage total	51.78	62.35
Endeudamiento financiero	12.19	14.72
Apalancamiento financiero	18.52	23.91
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales (1)	3.44	3.99
Margen neto	1.92	2.89
Rentabilidad del activo	2.23	3.41
Rentabilidad del patrimonio	3.39	5.54
Margen EBITDA (2)	8.24	8.15
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	1.16	1.18
Rotación de inventarios	5.73	6.44
Días promedio de inventario	63	56
Rotación de proveedores	6.60	7.13
Rotación de activos operacionales (3)	1.69	1.66
Rotación de capital	1.70	1.64
Rotación del patrimonio	1.77	1.94
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.34	1.37
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA		
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	30.93	32.25
Participación del capital en el patrimonio	29.93	26.99
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	27.69	27.74

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 \$18,777 y \$245 como mayor valor del gasto desuministro, sin el ajuste por inflación daría un margen de 7.70%.

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

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

(*) Valor expresado en millones de pesos colombianos.

Almacenes Exito S.A.

Análisis de Indicadores Financieros Consolidados



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

• ÍNDICES DE LIQUIDEZ

La razón corriente de la matriz y su filial a diciembre de 2006 indica que por cada peso exigible, se cuenta con \$0.93 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 2006 fue de 38.39%, indica que de cada \$100 pesos que se tenían invertidos en el activo a diciembre 31 de 2006, \$38.39 de ellos se financian solamente con deuda.

Por su parte el índice de concentración de endeudamiento a corto plazo del 70.66% en 2006, 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 \$62.35

El índice de endeudamiento financiero calculado con base en las obligaciones financieras y los papeles comerciales sobre el activo total, representa un 14.72% para el año 2006, lo que indica que del total de los activos de la matriz y su filial, sólo el 14.72% se está financiando con obligaciones financieras.

El apalancamiento financiero (deuda financiera sobre patrimonio), pasó de un 18.52% al 23.91%

• 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 \$3.99 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 \$2.89.

La rentabilidad del activo indica que por cada \$100 invertidos en los activos del negocio, la matriz y su filial generaron una utilidad de \$3.41 en el año 2006, 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 \$5.54.

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 8.15% a diciembre 31 de 2006.

• **ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)**

La rotación de activos totales a diciembre 31 de 2006, indica que los activos totales rotaron 1.18 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 \$1.18 durante el año 2006.

La rotación de inventarios en el año 2006, indica que los inventarios de mercancía para la venta rotaron 6.44 veces en el año, lo que significa que un artículo permaneció en promedio 56 días en poder de la matriz y su filial, antes de ser vendido.

La rotación de proveedores en el año 2006, indica que las cuentas por pagar a proveedores rotaron 7.13 veces en el año; esto quiere decir que en promedio las compras se hicieron a un plazo de 50 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 \$1.66 de ingresos operacionales a diciembre de 2006.

La rotación del capital de trabajo (ingresos totales sobre patrimonio neto más pasivo largo plazo) indica que el capital de trabajo rotó 1.64 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 \$1.64 durante el año 2006.

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 \$1.94 de ingresos operacionales a diciembre de 2006.

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 \$1.37 de utilidad bruta a diciembre de 2006.

• ÍNDICES DE SOLVENCIA

La participación de las valorizaciones en el patrimonio, indica que las valorizaciones representan un 32.25% del valor del patrimonio neto a diciembre 31 de 2006.

La participación del capital más el superávit de capital en el patrimonio, indica que el 26.99% del patrimonio neto está representado por el capital y el superávit de capital a diciembre 31 de 2006.

La participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio (revalorización sobre patrimonio) indica que el 27.74% del total del patrimonio corresponde a la actualización del patrimonio por los índices de inflación.





Informe Social 2006 |

ALMACENES EXITO S.A.
INFORME SOCIAL 2006



● Presentación

Este informe social registra los resultados obtenidos por Almacenes Exito S.A. en un ámbito que trasciende las metas comerciales y económicas, y es el de la responsabilidad social empresarial. Son los hechos que corresponden a esa milla extra que recorre la compañía para, además de ser una empresa exitosa y dinámica, ser una entidad que aporte progreso y bienestar a múltiples grupos en toda Colombia.

● Responsabilidad social con clientes

Los clientes son la razón de ser de nuestra organización, y la actividad comercial que despliegan nuestros almacenes EXITO, Ley y POMONA siempre está enfocada en satisfacer sus necesidades, gustos y preferencias, con un excelente servicio. Nuestros almacenes son espacios en los que las familias colombianas, además de encontrar productos de calidad con los precios y sistemas de crédito que requieren para hacer sus compras, tienen un espacio de entretenimiento, seguro, acogedor y amable.

▶ Actividades comerciales

Además de las tradicionales temporadas que las cadenas EXITO, Ley y POMONA realizan en el año, ya sea siguiendo el calendario comercial o con propuestas complementarias y diferenciadoras, se ofrecieron a los clientes más formas de ahorro con descuentos y promociones, y una amplia gama de sistemas de crédito. Combinando ambos direccionamientos, con la Tarjeta EXITO se hicieron a lo largo del año muchas actividades en las que el uso de este sistema de crédito, otorgaba además descuentos especiales.

▶ Los clientes como razón de ser de nuestra compañía. Fidelidad y atención de calidad fueron las dos búsquedas que motivaron el trabajo de la Dirección de Clientes de la compañía, que orientó su labor a apoyar las estrategias comerciales de las tres cadenas, con actividades personales y grupales con clientes de todo el país.

Cerca de 1 millón y medio de publicaciones se enviaron durante el año a clientes inscritos en el programa Puntos EXITO con información sobre las actividades comerciales de esta cadena.

Para acompañar las aperturas de los almacenes durante el año, 54 mil posibles clientes y vecinos de los nuevos almacenes EXITO fueron invitados a los eventos sociales con motivo de estas celebraciones. En muchas de estas ciudades y municipios, la llegada de nuestros almacenes generó avances importantes y desarrollo. Para dar a conocer esta evolución urbanística y cultural, se desplegó un acompañamiento en reuniones con los líderes locales, vecinos y comunidad en general, además de mantener un flujo constante de actividades promocionales que les han permitido ahorrar en sus compras diarias y disfrutar la calidad de nuestros servicios y productos.

Adicionalmente, las solicitudes, quejas y reclamos de los clientes fueron debidamente registrados con el fin de hacerles seguimiento y ofrecer una pronta respuesta.

▶ Seguridad de personas y bienes

Queremos ofrecerles a nuestros clientes y visitantes, espacios seguros en los que puedan hacer sus compras con tranquilidad y confianza, y por esta razón disponemos de un equipo debidamente entrenado y



sobre todo, altamente comprometido con el bienestar y tranquilidad de los colombianos.

Es así como durante el año 2006, miembros de la Brigada de Seguridad realizaron 15 cursos de primeros auxilios en varias zonas del país, 4 cursos de nivelación en Bomberotecnia y 24 simulacros en almacenes y centros de distribución de todo el país. Para acompañar a la comunidad, personal de la Brigada de Seguridad realizó 5 capacitaciones y asesorías con componentes teóricos y prácticos sobre plan de emergencias a estudiantes de colegios y adultos residentes en asilos de ancianos.

Adicionalmente 414 empleados internos y de los grupos de apoyo externo, se capacitaron en seguridad preventiva y 150 auxiliares de seguridad fueron carnetizados por parte de la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada.

Para mantener un alto nivel de formación en su grupo, la Brigada de Bomberos procuró para ellos los más completos cursos de nivelación. Fue así como 14 brigadistas de la compañía obtuvieron la certificación mundial en Búsqueda y Rescate en Estructuras Colapsadas - BREC - durante una actividad realizada en Medellín.

Otra certificación, también de carácter internacional, fue conseguida por 4 oficiales de la Brigada en el protocolo "Primer Respondiente en Materiales Peligrosos", con el cual estos expertos ahora están habilitados para seguir el protocolo de acción y para leer e interpretar las Hojas de Seguridad de este tipo de materiales e identificarlos en caso de que no tengan descripción. Igualmente, en caso de un incidente, estos brigadistas están capacitados para

descontaminar y reaccionar de la manera indicada para salvaguardar la integridad y bienes de clientes y empleados.

► Premios, certificaciones y nominaciones

• **Primeros lugares en encuesta "Elite Empresarial"**

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

• **¡Es un orgullo trabajar en el Exito!**

Ser una gran empresa para trabajar fue nuevamente en el 2006 un importante activo de la compañía, dicho por entidades internacionales. Fue el caso de los resultados arrojados por la organización Great Place to Work®, la cual calificó como un caso de análisis la ubicación por tercer año consecutivo de Almacenes Exito S.A. entre las 5 mejores empresas para trabajar en Colombia y por segundo año en el tercer lugar, dadas las especiales condiciones de ser el empleador privado más grande del país y de ser una empresa con presencia nacional en 37 ciudades.

Este mismo organismo especialista en la medición del clima laboral y en el diseño de estrategias para su mejoramiento, ya había reconocido a mediados del 2006 en Almacenes Exito S.A. la empresa en América Latina con el más alto indicador en la variable "orgullo", después de una encuesta conducida entre más de 420 mil empleados de 1.183 empresas de



Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela.

Este reconocimiento ratifica que los empleados de la empresa en su inmensa mayoría, se sienten orgullosos de pertenecer a un gran lugar para trabajar como Almacenes Exito.

• Logística de avanzada

La vanguardia logística de Almacenes Exito S.A. fue reconocida con el máximo premio que se entrega en este sector en el país. Esta vez, el reconocimiento lo obtuvo el Centro de Distribución Las Vegas en Envigado, proyecto que inauguró Almacenes Exito S.A. en marzo de 2006 y que recibió el Premio LOGyCA a la Innovación y Excelencia en Logística del mismo año, en la categoría Gestión Logística Integral, por su innovación demostrada y por el alcance integral del proyecto, que no sólo tiene impacto para esta compañía sino también para todos los proveedores que le entregan productos a la misma en este centro logístico.

Dadas sus innovadoras características, el Cedi Las Vegas tuvo una gran afluencia de visitas por parte de público interno y externo, en jornadas programadas y atendidas de manera personalizada. Se atendieron 704 empleados de todos los niveles de la compañía, 191 proveedores y 118 estudiantes. Actualmente cada mes el Cedi Las Vegas recibe a grupos de estudiantes, proveedores y empleados que quieren conocerlo, como una forma de compartir con nuestros públicos los desarrollos de nuestra compañía en el ámbito logístico.

► Didetexco certificada en ISO 9000-1

Didetexco, la filial textil de Almacenes Exito S.A. recibió en noviembre de 2006 por parte del ICONTEC

la certificación en el Sistema de Gestión de Calidad, según la norma ISO 900-1. Gracias a esto, Almacenes Exito S.A y Didetexco, con sus marcas de textiles Arkitect, People, Bronzini, WKD, Coquí, Custer, Exitante, Ama's, Cárrel, Bluss y Hogar, logran garantizar a sus clientes de las 35 ciudades del país donde hay presencia de almacenes EXITO y Ley, la entrega de prendas de calidad que han seguido procesos normalizados en manos expertas y comprometidas.

Para alcanzar esta meta que se trazó desde el 2001, Didetexco trabajó arduamente durante 5 años en la regulación de los procesos, en la estandarización de cargos, funciones, competencias y roles de los empleados, y en la normalización de la tecnología.

• Responsabilidad social con 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 de Colombia, así como la relacionada con la acreditación de un Manual de Gobierno Corporativo y un Código de Buen Gobierno. 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 los accionistas por encima de los intereses de los empleados.

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. También realiza un folleto impreso que consolida dicha información para el trimestre anterior, el cual es enviado a entidades reguladoras y financieras de los ámbitos nacional



e internacional, a los accionistas y se entrega en presentaciones de la compañía ante algunos públicos especiales.

• Responsabilidad social con los empleados

“Cuidar del empleado para que el empleado cuide el negocio” es un concepto que se resiste con total validez a perder vigencia en el tiempo, y muy por el contrario, sigue orientando la filosofía de Almacenes Exito S.A. sobre la atención que presta a su numeroso y multicultural grupo humano. De hecho su fundador, Gustavo Toro Quintero, siempre practicó esta manera respetuosa de actuar al tener en cuenta en todas sus decisiones el bienestar y el desarrollo de los colaboradores.

Con el tiempo, esta práctica se convirtió en ejemplo y el ejemplo en la mejor enseñanza de uno de los valores fundamentales de la compañía. Hoy, en el agresivo panorama competitivo y de acelerada expansión que debe enfrentar Almacenes Exito, ese clima laboral motivador es una de sus principales fortalezas para competir. Los resultados extraordinarios que obtiene la compañía cuando la competencia nacional e internacional arrecia, también son posibles gracias a que el equipo de trabajo se siente estimulado a trabajar con pasión para obtener las exigentes metas de la compañía, en un sano entorno laboral.

El estudio de Great Place to Work® realizado durante el 2006 en una población superior a los 14.800 empleados directos y de servicios externos, demuestra que la gente se siente bien laborando en el Exito, que es una empresa en la que las personas quieren trabajar y que en general, sus empleados se sienten muy orgullosos de pertenecer a ella. Si se compara con los estándares internacionales del mencionado

instituto, puede corroborarse que los resultados del Exito sobrepasan a los arrojados por empresas incluso en otros continentes.

Distribución por Género

	2006	%
Mujeres	26.830	60%
Hombres	18.133	40%
TOTAL	44.963	100%

Distribución por tipo de jornada

	2006	%
Parcial	24.713	55%
Tiempo completo	20.250	45%
TOTAL	44.963	100%

Distribución por tiempo de servicio

	2006	%
0 - 5	32.756	72.9%
5 - 10	5.504	12.2%
10 - 15	3.826	8.5%
15 - 20	1.825	4.1%
20 - 25	518	1.2%
25 - 30	207	0.5%
30 - más	327	0.7%
TOTAL	44.963	100%

Distribución por edades

	2006	%
0 - 25	16.138	35.9%
25 - 35	20.206	44.9%
35 - 45	6.654	14.8%
45 - 55	1.790	4%
55 - más	176	0.4%
TOTAL	44.963	100%



Estado Civil

	2006	%
Soltero	24.760	55.1%
Casado	14.203	31.6%
Viudo	610	1.4%
Otros	5.390	12%
TOTAL	44.963	100%

► Inversión y contribuciones económicas

El respeto con el que son tratados los empleados de Almacenes Exito inicia con la puntualidad y calidad con la que son entregados los dineros correspondientes a salarios, prestaciones legales y extralegales, y a los compromisos que la compañía cumple a cabalidad con entidades como el SENA y aquellas que ofrecen la protección social integrada y el bienestar a sus empleados.

Concepto	2006	2005	%
Total Compensación	259,490	231,497	12%
Salarios y prestaciones	195,066	178,130	10%
Prestaciones extralegales	27,890	25,621	9%
Incentivos	8,815	7,742	14%
Otros pagos	12,971	10,975	18%
Auxilios	13,145	7,486	76%
Aprendices SENA	1,604	1,543	4%
Total Aportes Sociales	45,108	41,880	8%
Seguridad social	31,680	29,340	8%
Aportes parafiscales	13,428	12,541	7%
- Cajas de Compensación	5,969	5,573	7%
- ICBF	4,476	4,180	7%
- SENA	2,984	2,788	7%
Total Calidad de vida empleados	4,954	3,850	29%
Formación	2,381	1,821	31%
Bienestar	2,572	2,029	27%
Contratación terceros	115,268	91,211	26%
TOTAL GENERAL	424,821	368,438	15%

Dentro de los aportes parafiscales, vale la pena resaltar el que hace nuestra compañía por un valor de \$5.968 millones a las 22 Cajas de Compensación a las cuales estamos afiliados para atender las necesidades de recreación y bienestar de nuestros empleados en todo el país. En el mismo sentido es de anotar el aporte que hacemos al ICBF para la atención a la familia en condiciones de vulnerabilidad en nuestro país, que asciende a \$4.476 millones.

► Selección de personal

El 2006 será recordado en la compañía como un hito en la apertura de almacenes y remodelación de los mismos. Esta ardua tarea significó también la creación de nuevas oportunidades de trabajo para miles de colombianos y una opción segura de ascenso para quienes vienen desarrollando dentro de la compañía el Plan Carrera con el que la organización busca dar continuidad a los procesos de formación y desarrollo de sus colaboradores.

10.543 empleados, entre nuevos y ya vinculados a la organización, fueron seleccionados y formados de manera integral para las aperturas de los nuevos EXITO Cartagena, Rionegro, Metropolitano en Soledad (Atlántico), Pasto, Gran Vía en Medellín, Occidente en Bogotá, Fusagasugá, Facatativá y Sincelejo, y el nuevo POMONA Laureles en Medellín. Dentro de este grupo también se cuentan los empleados que protagonizaron los cambios de marca de Ley a EXITO en los almacenes Chipichape en Cali, Sandiego y Unicentro en Medellín, Unicentro y Salitre en Bogotá, Cabecera y Centro en Bucaramanga, Cañaveral en Floridablanca, y Molinos en Medellín, así como quienes vivieron la transformación de Ley a POMONA VillaCountry en Barranquilla y la remodelación de POMONA Hacienda Santa Bárbara en Bogotá.



► Adicionalmente, en el 2006 se adelantaron otros programas como:

- **Semillero de asistentes y supervisores:** Al cierre del 2006 se estaban analizando las competencias personales y laborales de 3.040 empleados directos o vinculados a través de un operador, de los cuales se seleccionarán y formarán 150 para ocupar los cargos de supervisor y asistente en los diferentes puntos de venta de la organización. Con este programa se pretende cubrir el plan de expansión del 2007 en lo que respecta a estos cargos.

- **Evaluación de competencias para personal directivo de almacén:** Se vienen desarrollando las evaluaciones de competencias para 95 gerentes, 37 subgerentes y 145 jefes de negocio, las cuales permitirán establecer los planes de sucesión y desarrollo para el 2007 y a la vez atender oportunamente el plan de expansión de la compañía.

- **Estudiantes en práctica:** Sigue siendo altamente valioso el aporte que las nuevas generaciones de profesionales entregan a la compañía, por lo cual durante el 2006 comenzaron el proceso de práctica empresarial 106 estudiantes de distintas universidades de las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali, Bucaramanga, Pereira y Barranquilla, los cuales desarrollaron durante su período de práctica empresarial proyectos con aplicabilidad de acuerdo con su orientación profesional en las diferentes áreas de la compañía.

Al cierre del año, 435 aprendices del SENA estaban vinculados a la compañía gracias al convenio vigente con esta entidad. Estos estudiantes pueden acercarse de manera real al mundo laboral, a través del desarrollo de competencias técnicas y comportamentales requeridas por el medio empresarial actual.

► Promoción y ascenso

En el año 2006, para las aperturas y reconversiones, se evaluaron 1.403 personas internas y 7.880 personas externas. 127 colaboradores vinculados a la compañía fueron ascendidos gracias también al crecimiento de la empresa, e igual número de personas fueron trasladadas, todas ellas con el objetivo de llevarlas a sus ciudades de origen o mejorarles en cualquier sentido su calidad de vida.

Además de las vacantes generadas por el plan de expansión, muchas más resultaron de la operación misma de la compañía, para lo cual se evaluaron 2.004 personas y fueron ascendidas 374.

El porcentaje de cubrimiento de vacantes con personal interno es del 79%, y el promedio de personas vinculadas en temporadas directamente por la compañía fue de 2.426. Para la incorporación ingresaron 60 personas con recurso externo de las cuales el 18% se cubrió con personas que han realizado la práctica en la compañía.

► Clima organizacional

A lo largo de este informe se ha citado en varias oportunidades el logro obtenido por tercer año consecutivo de ser una de las mejores empresas para trabajar en Colombia, y por segundo año la tercera mejor ubicada, en el marco del estudio de clima organizacional realizado por la entidad especialista en el tema Great Place to Work®. Para dar detalles importantes sobre este reconocimiento, el siguiente cuadro ilustra la consistencia de los resultados y su mejoramiento año tras año en las variables evaluadas:



Almacenes Exito S.A.	2004	2005	2006
Cantidad de encuestas	4.581	15.028	14.856
Credibilidad	86	86	86
Respeto	80	80	81
Imparcialidad	76	75	79
Orgullo	92	92	92
Camaradería	86	86	87
GESTALT	94	93	95

► Formación

Para lograr que los empleados trasladen a los clientes y proveedores su satisfacción de pertenecer a uno de los mejores lugares para trabajar en Colombia, también la empresa se ha empeñado en ofrecerles las herramientas que les permitan la posibilidad de hacerlo a través de la prestación de un buen servicio con conocimiento del producto.

Es por esta razón que 16.954 empleados de Almacenes Exito, dentro de los cuales se cuenta personal directivo y operativo, realizaron un programa de Formación en Servicio que les permitió desarrollar la competencia de Orientación al cliente para fortalecer la cultura de servicio de la compañía en todo el país.

Adicionalmente las Gerencias Corporativas de los Negocios, requirieron en gran medida del apoyo del área de Formación de la empresa para que sus colaboradores tuvieran capacitación constante en temas innovadores y diferenciadores frente a la competencia, muchos de ellos orientados a dar a conocer y fortalecer sus propuestas de valor.

Es el caso de las acciones educativas para formar Maestros en Frescos, Réplicas en SAC, Frutas y Verduras y Cárnicos, Certificación en manipulación de alimentos, Certificación en la comercialización de productos ecológicos y Buenas Prácticas de Manufactura, y Certificación en el proyecto de exhibición de Frutas y Verduras, en los cuales se capacitaron 5.343 empleados, todos de la Gerencia de Frescos.

De la Gerencia del Negocio Textil, se capacitaron 1.122 empleados lo cual permitió ofrecer un mejor servicio a nuestros clientes impactando positivamente en las ventas de la organización asociadas a dicho negocio y fortaleciendo nuestra ventaja competitiva.

Para la Gerencia Logística, importante área que encadena miliméricamente la operación del negocio en lo concerniente al abastecimiento del producto en los puntos de venta, el Departamento de Formación dedicó un esfuerzo especial en actividades como la Convivencia Cedi Vegas, con la cual 510 personas, entre empleados directos e indirectos de la compañía pertenecientes a esta dependencia, participaron para lograr una óptima adaptación al nuevo espacio de trabajo y una mejor convivencia en las modernas instalaciones del nuevo centro de distribución ubicado en Envigado, Antioquia. De otro lado, 85 empleados de la compañía participan actualmente en el programa académico Logística Integral, orientado a actualizar en su área de trabajo a los participantes en los procesos y conceptos logísticos.

- **E-Learning:** Siguen tomando importancia las herramientas virtuales de formación gracias a la rapidez y eficiencia que ofrecen para organizaciones como la nuestra, dispersa en 37 ciudades del país.



3.073 cajeros y sus jefes se entrenaron en los diferentes procedimientos de puestos de pago bajo el programa de formación virtual de la compañía llamado "Clase Virtual", alcanzando excelentes niveles de servicio y efectividad en el desempeño.

- **Segundo Idioma:** Se formaron 103 personas de las diferentes áreas de la compañía y de la ciudad de Medellín en cursos de inglés y francés.

- **Gestión Gerencia Integral:** Se formaron 849 jefes de negocio, supervisores y asistentes en Bogotá, Medellín y Cali en el desarrollo de habilidades gerenciales, administrativas y de liderazgo necesarias para consolidar una cultura de equipos de liderazgo de alto rendimiento, con lo que simultáneamente se mejora el clima organizacional a través de un estilo de liderazgo centrado en las personas.

- **Profesionalización en administración de mercadeo y ventas:** Se graduaron 30 empleados como administradores de mercadeo y ventas, luego de 4 años para tecnólogos y 3 años para

profesionalización. Esto se realizó en convenio con la Institución Universitaria CEIPA.

- **Convenio SENA:** Se ejecutó un presupuesto de \$720 millones a través del convenio de cooperación con el SENA, en el cual la empresa contribuyó con el 50% y el resto como contrapartida entregada por esta institución educativa del orden gubernamental nacional. Con estos recursos se capacitaron 22.324 empleados en programas que les permitieron desarrollar competencias de alto impacto para el negocio. Igualmente se logró la aprobación de la convocatoria para el 2007 por \$737 millones.

Dentro de un programa adelantado gracias a un convenio entre la Alcaldía de Medellín también con el SENA, en el 2006 se vincularon 95 personas adicionales a las 125 cuotas del período anterior. Estos cupos se adicionaron para realizar el curso técnico en salud pública y Auxiliar de Logística para un grupo de personas del proceso de paz que cursa actualmente en el Gobierno Colombiano.

Tipo de capacitación	Participantes	Horas hombre	Inversión
Capacitación grupal	54,907	382,924	\$ 1,279
Aperturas y reconversiones	10,543	453,152	\$ 570
E-learning	3,073	18,438	\$ 316
Capacitación externa	105	840	\$ 86
Segunda idioma	103	4,635	\$ 131
Total	68,731	859,989	\$ 2,381

► Fomento de la calidad de vida

Conciente de la necesidad de cubrir en gran medida las necesidades que surgen naturalmente en el ser humano al ser parte de un grupo familiar o laboral, Almacenes Exito desarrolla estrategias que le permiten

ofrecer a su grupo humano, actividades y planes relacionados con su bienestar y el de sus familias.

La principal fortaleza del grupo de trabajo del área de Bienestar de la empresa, es su sensibilidad para



entender la multiculturalidad de un grupo humano de gran diversidad, unido en torno a los valores del Exito. Es así como durante el 2006 se realizaron más de 130 actividades de Bienestar Laboral en los diferentes frentes de trabajo que la búsqueda del bienestar conlleva: encuentros deportivos, semilleros deportivos y artísticos para hijos de empleados, programas culturales y recreativos, cursos de educación no formal y celebraciones, con las que se beneficiaron todos los empleados de la organización, con una inversión superior a los \$760 millones.

De otro lado, 8.600 personas entre empleados e hijos participaron en actividades deportivas y 9.000 empleados participaron en programas de tipo cultural y formativo.

► Salud Ocupacional

Orientados a la prevención, los integrantes del grupo dedicado al cuidado de la salud en el ejercicio de las funciones de trabajo, entregaron un positivo balance, el cual incluye una reducción con respecto al 2005 de 100 días de accidentes incapacitantes. La tasa de frecuencia de accidentes de trabajo, fue en 2006 de 3.3, casi dos puntos por debajo de la media del sector comercio en Colombia.

Se nombraron y certificaron 90 líderes de salud ocupacional entre empleados contratados a través de terceros con apoyo de Suratep en temas de salud ocupacional y Cero Accidentes. En este último programa, el almacén EXITO Envigado logró estar dentro de las cinco mejores empresas de la regional de Medellín y hubo un reconocimiento por parte de Suratep al EXITO Guayaquil, por meta cumplida de un año "Cero Accidentes Incapacitantes".

Con respecto a la prevención de enfermedades, 1.050 empleados participaron en el taller de sexualidad responsable con el apoyo de las entidades promotoras de salud y el seguro social. Se realizaron 705 consultas médicas y más de 5.013 empleados fueron vacunados contra la influenza. La compañía subsidió un 50% del valor de esta vacuna al personal externo y el Fondo de Empleados Presente hizo lo mismo con el personal interno.

► Comunicaciones internas

Los empleados son concientes de que las noticias de la compañía se conocen primero a través los medios internos de la empresa, pues no sólo es una deliberada instrucción de la administración, sino que además se cuenta con la infraestructura para hacerlo.

En el 2006 los medios internos lograron circular en todas las ediciones presupuestadas, siendo los más relevantes la revista alDetalle con 11 ediciones y un tiraje de 20.000 ejemplares cada una y el boletín Esta Semana con 52 ediciones y una circulación de 15.000 ejemplares semanalmente.

Un aporte fundamental realizó el equipo de Comunicaciones al apoyar las actividades de gestión del cambio con la realización de una videoconferencia que se transmitió en vivo y en directo a 5 ciudades, con una audiencia superior a los 1.100 empleados.

En general, todos los procesos de la compañía que requieren ser comunicados a grupos objetivos dentro de la compañía, son apoyados por la Dirección de Comunicaciones.

► Comunicaciones externas

La relación con la prensa fue una importante forma de mantener informados a todos los sectores que



interactúan con nuestra organización. Para apoyar la divulgación de las actividades de la compañía, las temporadas de las marcas, de los negocios y especialmente el acelerado y emocionante plan de expansión de la marca EXITO, en el año se enviaron 164 boletines a la prensa regional y nacional, que incluían temas de interés corporativo, de las marcas y de los negocios.

Asimismo, se registraron y atendieron 252 solicitudes directas de periodistas pertenecientes a 100 diferentes medios de comunicación de 14 ciudades de Colombia y de 2 países diferentes al nuestro. Se publicaron 2.825 noticias sobre la empresa y sus cadenas durante el año, de las cuales el 95.7% (2.705) estuvieron en línea con los intereses de la compañía.

Se convocaron cerca de 30 ruedas de prensa para distintos temas, 3 recorridos a medios de comunicación promocionando EXPOVINOS y Mi Vida es Colombia y 4 actividades especiales para prensa (almuerzos o desayunos) para lanzar la feria EXPOVINOS, las novedades de la marca textil ARKITECT en el marco de Colombiamoda, Fascinación -Renueva tu belleza-, el relanzamiento de la marca Bronzini y el libro "Pasión por el vino" en Bogotá.

► Servicios y beneficios para el personal externo

Como parte fundamental de los equipos de trabajo en las diferentes sedes donde trabajan, los empleados externos reciben múltiples beneficios asociados a hacer parte del grupo humano de Almacenes Exito S.A.

Bajo el nuevo esquema de impulso y mercadeo de la compañía, con el cual se garantiza la transparencia de

la contratación y desempeño de quienes apoyan la labor en estas dos áreas, se realizaron 633 procesos de selección efectivos a personal vinculado a través de operadores de impulso y mercadeo.

Para el personal externo se diseñaron programas especiales de capacitación en producto, en los cuales participaron 3.449 colaboradores. En lo relacionado a su bienestar, los operadores de impulso y mercadeo realizaron actividades en las que participaron 15.230 personas entre empleados y familiares para celebrar el reconocimiento al empleado del mes, los cumpleaños, y fechas clásicas como el Día de la Mujer, el Día de la Madre, el Día del Padre, el Día de los Niños y la celebración de fin de año.

Tal como se había iniciado en el 2005, se asignaron y entregaron tarjetas de descuento "Nuestra Tarjeta" a 1.681 personas vinculadas a la compañía a través de operadores de impulso y mercadeo, aseo, vigilancia, cooperativas de empaque y proveedores concesionarios. Con ella, el empleado y sus familiares se benefician de un 5% de descuento por sus compras en almacenes de nuestras cadenas, con algunas restricciones dadas a conocer con la entrega de la tarjeta.

► Entidades cooperativas de empacadores

La compañía contrató los servicios de las cooperativas Nacer (Zona Bogotá), Creser (Zona Medellín y Costa) y Futuro (Zona Suroccidental), entidades se consolidaron como empresas de carácter asociativo líderes a la hora de ofrecer oportunidades de trabajo y estudio a los jóvenes de Colombia, al garantizar con su esquema, que ellos sean dueños de su propia empresa, tengan los beneficios completos de la seguridad social, reciban una compensación que les permite pagar sus



estudios e incluso aportar en la manutención de su hogar, y tener una positiva experiencia laboral en uno de los mejores lugares para trabajar en Colombia.

El promedio recibido por los jóvenes en propinas para el año 2006 alcanzó el equivalente a 1.25 salarios mínimos legales mensuales vigentes. En el 2006 las cooperativas de empacadores percibieron ingresos por \$7.500 millones como pago por servicios prestados a Almacenes Exito, y presentan en su balance unos activos por \$3.500 millones y un patrimonio propiedad de los jóvenes por un valor cercano a los \$1.500 millones.

Las reclamaciones de los clientes depositadas en el buzón de sugerencias de los almacenes disminuyeron proporcionalmente en su participación frente al total, pasando de 1.38% del 2005 al 0.98% en el 2006.

• Relaciones con la Organización Sindical

Se conservan unas muy buenas relaciones con la organización sindical Sintracadenalco, en las que han primado el respeto, la cercanía, y los intereses convergentes hacia el bienestar de la empresa y de los empleados. En coherencia con esto y como requisito de procedibilidad del nuevo esquema de compensación, se pudo anticipar en seis meses la negociación de la convención colectiva, con positivos resultados tanto para la empresa como para los asociados.

► Fondo de Empleados PRESENTE

Reconocido como una de las principales fuentes de bienestar para los empleados de Almacenes Exito S.A., el Fondo de Empleados PRESENTE es una entidad dinámica e innovadora. Durante el 2006 desarrolló

programas sociales y financieros que beneficiaron a los 16.000 asociados a PRESENTE y a su grupo familiar que alcanza las 70 mil personas.

• Nuevos y mejores servicios

Para brindar mayor facilidad, mejor acceso y más oportunidad en la prestación de los servicios de ahorro y crédito a los asociados del fondo en todo el país, se lanzó el servicio de transacciones electrónicas a través de Infox, el portal interno de Almacenes Exito. Este nuevo servicio en tan sólo 3 meses de operaciones ha permitido la entrega de ahorros y créditos por más de \$9.000 millones y la realización de 16.000 transacciones caracterizadas por su agilidad y transparencia en el proceso.

Como respuesta a las sugerencias de los asociados, Presente creó una nueva línea de ahorro, El Bono Madres, el cual permite realizar un ahorro programado para la celebración del Día de la Madre.

Los asociados a PRESENTE cuentan con ahorros voluntarios por más de \$24.581 millones y obligatorios por \$9.886 millones para un total de \$34.468 millones en ahorros. Se resalta el ahorro a través del CDAT y el Bono Navideño que entregó \$6.218 millones. Este último sistema de ahorro fue adquirido por 9.190 asociados que ahorraron durante todo el año 23 mil bonos. Durante 2006 se pagaron en intereses por sus ahorros, \$2.767 millones.

Se entregaron \$69 millones como incentivo para los asociados que cuentan con ahorros en el Fondo de Empleados, a través de los sorteos mensuales y del plan de incentivos al ahorro realizado en el mes de octubre, en el que se sortearon premios representados en electrodomésticos, Tarjetas Regalo y mercados mensuales.



• Créditos para el bienestar de los asociados

Durante el 2006 se otorgaron créditos por valor de \$44.295 millones, con un promedio mensual de \$3.663 millones. Para cubrir las necesidades crediticias de sus asociados relacionadas con la compra de vivienda, Presente entregó recursos por más de \$11 mil millones a través del Plan Mi Casa, con el que 1.182 asociados contaron con las mejoras alternativas en crédito para la solución de su necesidad de vivienda. De igual modo, el Fondo de Vivienda Social distribuyó auxilios más de \$161 millones para quienes adquirieron vivienda de interés social.

Para facilitar el acceso al consumo por parte de los asociados en los almacenes de la compañía, se continuó otorgando el crédito Mi Compra con atractivos incentivos, como por ejemplo, el ofrecimiento de condiciones especiales en interés, plazo y cupo. Durante las promociones Aniversario y Días de Precios Especiales en el EXITO, y Don Julio y Madrúguele a Diciembre en el Ley, se hizo una divulgación especial a través de acciones de mercadeo. Además se continuó sorteando el valor de la compra hasta \$500.000 entregando un total de \$69 millones. Durante el 2006 se entregaron por esta línea \$3.992 millones a través de 42.128 solicitudes.

• Centros vacacionales

9.591 personas pudieron disfrutar en los sitios vacacionales, de los cuales 724 los visitaron primera vez y recibieron como estímulo auxilios por más de \$240 millones. Todo el año se mantuvo una dinámica de mejoramiento de la infraestructura física de los centros vacacionales que permitió la remodelación del centro vacacional Costazul, el inicio de la construcción del nuevo centro vacacional en San Jerónimo y la compra de 3 fincas en PANACA, con una inversión total que supera los \$1.000 millones

• Previsión

Más de 1.000 personas entre asociados y sus familias se encuentran amparadas en planes de salud ofrecidos a través del fondo. 19 mil personas aseguran sus propiedades a través de las diferentes soluciones de seguros que tiene el fondo PRESENTE en todo el país y se entregaron a los asociados \$1.475 millones por reclamaciones relacionadas con dichos amparos.

• Fondos Sociales

Educación: Se otorgaron 263 becas para estudios de pregrado y posgrado, y para la culminación de los estudios secundarios. Por este concepto se entregaron auxilios por \$182 millones. Se desarrollaron en las ciudades de Medellín, Bogotá y Cali talleres de economía familiar atendiendo a más de 3.400 personas, así como Talleres Juveniles para más de 1.000 jóvenes y sus padres, quienes se beneficiaron de estos espacios de formación con una inversión de \$43 millones.

El programa de acercamiento a las diferentes dependencias del país, PRESENTE Contigo, atendió en el 2006 a los asociados de los EXITO de Bogotá y de los Centros de Distribución de Cali con un cubrimiento de 2.894 empleados.

Solidaridad: Como una respuesta a situaciones de calamidad y enfermedad que afectan a los empleados, se dieron auxilios por \$517 millones. Se resalta el programa de Atención a la Discapacidad que atendió durante el año a 430 personas. El programa exequial brindó protección a la totalidad de los asociados y su grupo familiar primario. En el año se atendieron más de 486 servicios exequiales de asociados o miembros de su grupo familiar. 14 familias de los asociados fallecidos durante el año recibieron auxilios por \$90 millones, además, el fondo condonó las deudas

Informe Social 2006



de estos asociados, cuyo monto ascendía a \$51 millones.

Con el ánimo de apoyar los talentos artísticos y deportivos de los hijos de los asociados, Presente entregó auxilios por más de \$105 millones a 410 personas en todo el país. También se vinculó apoyando los festivales artísticos organizados por la empresa, así como el desempeño artístico de los coros de Villavicencio, Bogotá y Medellín.

• Principales indicadores comparativos con el año anterior

El excedente al finalizar el año alcanza los \$1.646 millones. Los activos, \$88.519 millones, con un incremento del 24.27% con respecto al año 2005. En los pasivos se obtuvo un valor de \$70.394 millones con un crecimiento del 24.27% frente al año anterior. El patrimonio alcanza un valor de \$18.126 millones con un incremento del 5.35%

► Fondo Mutuo de Inversión FUTURO

El Fondo Mutuo de Inversión FUTURO es una alternativa de capitalización que ofrece la compañía con el fin de estimular la inversión y el ahorro a largo plazo entre los empleados. A través de este fondo se busca la maximización de los índices de rentabilidad, disponiendo del capital de los asociados para generar opciones de inversión que permitan fortalecer económicamente a los ahorradores y aumentar su nivel de ingresos.

Como resultado del aumento en el nivel de afiliación, el más alto de la historia del fondo con un paso de 88.3% en el 2005 al 92.58% en diciembre de 2006, y las valorizaciones generadas por el portafolio de inversión, FUTURO logró durante el año incrementar

el nivel de activos, el cual asciende a \$34.832 millones. Futuro cerró el 2006 con 13.928 afiliados.

Con un portafolio de inversión diversificado y dinámico, FUTURO logró durante el periodo una rentabilidad superior al 20% efectivo anual. Así mismo el patrimonio alcanzó \$33.866 millones, un 14% superior frente al mismo periodo del 2005, esto como resultado de las valorizaciones de las inversiones y del aumento del promedio de ahorro mensual de los afiliados, que pasó de \$23.167 en 2005 a \$29.437 en 2006.

Gracias al esfuerzo por iniciar e impulsar la cultura del ahorro entre los empleados de la compañía, a la difusión oportuna de la información y a los planes de capacitación implementados en las diferentes dependencias del país a lo largo del año, se pudo mantener el promedio de retiros totales, que mensualmente oscila en 72 afiliados.

A través de los retiros parciales de vivienda del fondo por un valor total de \$1.500 millones 415 afiliados lograron hacer realidad el sueño de tener una casa propia, esto corresponde a un incremento del 42% con respecto a la cifra del año anterior.

FUTURO participó en la escuela de formación del fondo PRESENTE, en la que se dio capacitación a todos los Delegados del país sobre la situación de la Bolsa de Valores de Colombia y sus repercusiones en la rentabilidad de FUTURO. Durante el año se realizaron 75 reuniones informativas a empleados de sedes administrativas, almacenes y sedes logísticas con el fin de promover los beneficios Fondo Mutuo



de Inversión, mejorar el nivel de conocimiento sobre éste, y en definitiva, crear conciencia de la importancia del ahorro a largo plazo.

• Responsabilidad social con los proveedores

Almacenes Exito S.A. sabe que en sus proveedores encuentra los mejores aliados para ofrecerles a los colombianos todo aquello que necesitan y esperan encontrar en sus almacenes, así como productos novedosos y precios competitivos para que el momento de la compra, siempre sea una motivación para regresar.

El grupo de productores que comercializa a través de las cadenas de la compañía, está representado en 2.555 proveedores de los cuales 91% son nacionales y de ellos 88% son Pymes (Pequeñas y Medianas Empresas). Cabe anotar que a través de la Promotora Social, corporación sin ánimo de lucro que agrupa a los pequeño productores e incluso de carácter familiar y unipersonal, Almacenes Exito recibe en sus góndolas de todo el país productos de 894 proveedores de esas características provenientes de 83 municipios del país, que así, pueden comercializar sus productos en una gran superficie.

Además de establecer con ellos una sana y provechosa relación comercial en la que todos ganan en beneficio principalmente del cliente y del desarrollo de la industria regional y nacional, la compañía realizó nuevamente durante el 2006 entre sus proveedores la Auditoría de la Calidad del Servicio (QSA por sus siglas en inglés), la cual presentó un incremento positivo del 8% con respecto al 2005.

Almacenes Exito informó a sus proveedores oportunamente sobre actualizaciones en los sistemas logísticos y financieros de la compañía a través de 22 circulares, atendió los requerimientos consignados en el correo electrónico para Preguntas, Quejas y Reclamos pqr@grupo-exito.com, y desarrolló el boletín Nos acerca, una publicación que tuvo dos ediciones en el 2006 y que continuará circulando periódicamente en el 2007.

• Estrategia de acercamiento con productores regionales

El año comenzó con excelentes noticias generadas por los buenos resultados de los contactos con productores regionales realizados en años anteriores. Tal fue el caso de las negociaciones que se lograron con productores agrícolas de Boyacá, gracias a los contactos realizados previamente entre la compañía y el gobierno de ese departamento.

Fue así como se concretaron 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.

Gracias a estos buenos resultados, este tipo de acercamientos se formalizaron bajo la modalidad de Reuniones de Contacto con productores locales, mediante las cuales las entidades gremiales regionales, convocan a los productores interesados en conocer las condiciones y características de la comercialización en grandes superficies y se establecen contactos que buscan ofrecer nuevas opciones de comercialización a los productores locales, complementar el portafolio de productos regionales que se ofrecen en los



almacenes e iniciar un acompañamiento a aquellas iniciativas que, siendo atractivas, aún no consolidan una propuesta para este tipo de almacenes.

En el 2006 se realizaron reuniones de contacto con productores locales de Pasto, Fusagasugá y Bucaramanga, a propósito de la llegada de nuevos almacenes de la marca EXITO a la ciudad en los dos primeros casos, y de la conversión de Ley a EXITO de 3 locales en el área metropolitana de la capital santandereana.

Igualmente los equipos comerciales de todo el país se concentraron en buscar nuevos productos regionales que cumplieran las condiciones exigidas por las normas de índole nacional e internacional para la venta en cadenas de comercio y por los clientes en las ciudades donde por primera llegaba un almacén de la cadena EXITO, como en los citados casos, y en Cartagena, Facatativá y Sincelejo.

- **Apoyo a pescadores artesanales del Caribe colombiano**

Con el objetivo de garantizar calidad en el pescado fresco que vende a sus clientes y al tiempo apoyar a los pescadores artesanales de Colombia, Almacenes Exito S.A. invirtió más de \$120 millones en un proyecto que da asesoría y recursos a un grupo de pescadores artesanales de la Costa Atlántica colombiana con el fin de que sus productos lleguen hasta algunos almacenes EXITO, Ley y POMONA de Bogotá, Medellín y Cali.

- **Artesanos y venteros tradicionales en "Mi Vida es Colombia"**

Del 11 al 24 de julio el tricolor colombiano se tomó los almacenes EXITO de todo el país una vez más y por décimo año consecutivo en la temporada "Mi Vida es

Colombia", un reconocimiento que hace la cadena a los artesanos y productores de 21 departamentos de Colombia.

La Promotora de Comercio Social, fue nuevamente la entidad sin ánimo de lucro encargada de convocar a los 135 artesanos y pequeños productores para participar en la temporada. Adicionalmente la Fundación Exito se vinculó con este importante evento realizando una donación de \$32.661.004 para beneficiar con becas de estudio a 58 niños y jóvenes hijos de 31 de estos artesanos provenientes de 22 ciudades ubicadas en 14 departamentos.

Para complementar la oferta de productos artesanales principalmente de decoración, papelería y hogar, más de 1.000 venteros tradicionales pudieron vender delicias regionales en los EXITO de Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla, Pereira, Cartagena, Cali, Popayán y Tuluá.

- **Minambiente y EXITO firmaron convenio para comercializar productos verdes**

El ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial y la cadena EXITO oficializaron en el mes de noviembre el convenio de cooperación para comercializar productos orgánicos y amigables con el medio ambiente.

Gracias a este acuerdo, 12 organizaciones de pequeños productores de regiones como Cundinamarca, Caquetá, Boyacá, Antioquia, Magdalena, Huila y Santander ofrecerán productos como mermeladas, encurtidos, dulces, salsas, café, miel, especias y vinagres en almacenes EXITO de Bogotá y Medellín. Estos productores ingresaron a la cadena con condiciones preferenciales y se vincularon con sus



productos amigables con el medio ambiente a través del apoyo de la Promotora de Comercio Social.

• Incentivos para los proveedores de Marca Propia

Como una iniciativa liderada por la Vicepresidencia Comercial, la compañía realizó un concurso entre sus proveedores de Marca EXITO en el que se evaluó el cumplimiento del presupuesto de cada proveedor en las variables de crecimiento en ventas, el cumplimiento en rentabilidad y nivel de servicio.

El ganador de este concurso fue la empresa antioqueña PROLINCO, que elabora productos lácteos para la marca EXITO, tanto de su portafolio inicial como algunos desarrollados recientemente con el apoyo de la compañía. Esta empresa, nacida en 1998 en Santa Rosa de Osos (Antioquia) para pasteurizar la producción de los pequeños hatos de la región, emplea actualmente a 75 personas.

Juan Fernando Giraldo Gallego, gerente general de PROLINCO, fue el ganador del premio, una visita con todos los gastos pagos a la más importante feria de productos de marca propia en el mundo: PLMA "Private Label Manufacturers Association".

• Contacto permanente con proveedores

La Vicepresidencia Comercial programó y atendió 6 reuniones con proveedores realizadas a lo largo del año, en las cuales los productores que comercializan a través de nuestras cadenas en los ámbitos local, regional o nacional, pudieron conocer de primera mano los resultados de la compañía y ver los desarrollos que adelantamos en todos los campos para el mejoramiento de nuestra relación en beneficio los clientes. Las reuniones se realizaron en Barranquilla, Pereira, Bucaramanga, Cali, Bogotá y

Medellín con la asistencia de unos 500 proveedores, cuyos testimonios dejaron ver la satisfacción por la realización de este tipo de encuentros.

Adicionalmente, unos 200 proveedores asistieron a 2 presentaciones sobre temas de interés para sus proyectos empresariales. La primera contó con la intervención de un asesor internacional experto en el mercado de Estados Unidos y la segunda, de un directivo del Exito especializado en diseño y concepto comercial de productos y espacios.

RESPONSABILIDAD SOCIAL CON EL GOBIERNO Y LOS ORGANISMOS DE CONTROL

Pago de impuestos nacionales

IVA pagado	97,268
Impuesto al patrimonio	4,829
Vehículo	21
Impuesto Predial	9,056
Impuesto de Industria y Comercio	31,804
Impuesto de Renta	28,007
TOTAL	170,985 millones

Pago de impuestos locales

Ciudad	\$ Millones
Apartadó	216
Armenia	58
Barranquilla	1,286
Bello	1,416
Bogotá	14,048
Bucaramanga	1,060
Buga	71



Cali	3,349
Cañaveral	88
Cartagena	497
Cartago	74
Cúcuta	408
Dosquebradas	25
Duitama	67
Envigado	3,871
Facatativa	19
Fusagasuga	32
Girardot	32
Ibagué	277
Ipiales	64
Itagüí	506
Manizales	129
Medellín	8,500
Montería	141
Neiva	635
Palmira	128
Pasto	304
Pereira	859
Popayán	493
Rionegro	105
Santa Marta	399
Sincelejo	168
Sogamoso	147
Soledad Atlántico	71
Tuluá	139
Tunja	237
Valledupar	205
Villavicencio	736
Total Industria y comercio + Predial.	40,860

• Responsabilidad Social con los Vecinos y Comunidades

Además de mantener en óptimas condiciones el entorno de sus almacenes, generando espacios agradables, seguros y que evidencian el desarrollo

de un sector e incluso de una ciudad, la compañía vela porque la llegada de uno de sus puntos de venta a una comunidad, lleve bienestar y desarrollo a sus habitantes.

► Bienestar para los vecinos de EXITO Fontibón y EXITO Suba

Si bien estos dos almacenes ubicados en Bogotá abrieron sus puertas en el 2004, en el 2006 se realizaron inversiones muy relevantes para la calidad de vida de vecinos y clientes. Fue así como en EXITO Fontibón se construyó una red de semaforización en las intersecciones de la avenida centenario con carreras 104, 106 y 111, y en EXITO Suba, se invirtieron \$1,726 millones en la construcción del nuevo puente peatonal sobre la Avenida Ciudad de Cali, conjuntamente con los promotores y constructores del centro comercial Imperial

► Paso peatonal semaforizado en EXITO Cartagena

El 7 de abril de 2006 abrió sus puertas el primer EXITO en la ciudad de Cartagena, que además de aportarle al comercial sector de La Castellana un renovado aspecto, le entregó a la ciudad en calidad de donación un paso peatonal semaforizado y un canal de captación de aguas por valor de \$90 millones.

► Adecuación de vías y una nueva estación de bomberos en EXITO Pasto

Con la construcción del EXITO Pasto se lideraron varias obras civiles en beneficio de la ciudad, de la región y de sus habitantes, todas ellas definidas con base en los parámetros dictaminados por la administración local y en concordancia con las normas establecidas para estos fines. Para hacerlas efectivas, la compañía invirtió más de \$1.100 millones.



La Avenida Caracha (carrera 22 B) en el tramo comprendido entre la Avenida Panamericana y la 5ta. con capacidad para 2 líneas de vehículos, fue intervenida para convertirla en una vía de 4 carriles. Adicionalmente se recuperó el tramo de la Carrera 22D comprendido entre la Avenida Panamericana y la 5ta. Esta labor incluyó la construcción de un alcantarillado separado en la Carrera 22D desde la Avenida Panamericana hasta la Calle 5ta., más la respectiva pavimentación de la vía.

Además de las obras civiles, se entregó en comodato una nueva sede para el Cuerpo de Bomberos Voluntarios del municipio, una sede de 308 m² destinada a la operación de un grupo de atención para la prevención y atención de emergencias en la ciudad, específicamente para cubrir el sector Noroccidental de la ciudad.

► **Desarrollo vial en el nuevo EXITO Occidente de Bogotá**

El 24 de noviembre, en medio de una alta expectativa entre los habitantes de la localidad de Engativá en el occidente de Bogotá, abrió sus puertas el EXITO Occidente, un punto de venta que complementó el amplio y ambicioso desarrollo urbanístico del sector.

Allí se desarrolló el anillo vial que incluye la construcción del carril Norte, la ampliación a doble calzada de la calle 75F en el 2006 y la construcción de la vía Occidental programada para el 2007, todo por valor de \$580 millones.

► **Otros mejoramientos civiles**

Como resultado de la nueva estrategia que adelanta la compañía de construir almacenes en centros

comerciales, se ha presentado la posibilidad de alianzas con los constructores de dichos conglomerados de comercio y entretenimiento para entregarle a la comunidad entornos urbanísticamente adecuados, según las especificaciones entregadas por las autoridades locales. En los casos en los que también nuestra empresa es propietaria del centro comercial, esta responsabilidad la asume la compañía.

Los EXITO Fusagasugá y Facatativá en operación desde diciembre de 2006, son los locales ancla de los centros comerciales Manila y El Pórtico que aún no han comenzado su funcionamiento. Entre tanto, estos dos almacenes han ofrecido a las comunidades del sector un ambiente más seguro, la pavimentación transitoria o definitiva de algunas vías aledañas, y en general, la generación de nuevo y vital entorno.

Por último, se destinaron \$12 millones para la renovación del puente peatonal ubicado sobre la Avenida La Esperanza frente al EXITO Villavicencio, con motivo de la inauguración del Centro Comercial La Sabana.

- Responsabilidad Social con Entidades de Desarrollo Social y Organismos no Gubernamentales

► **Donaciones**

Almacenes Exito S.A. y su fundación se unen para canalizar esfuerzos y recursos en favor de las comunidades donde están presentes. En conjunto, gestionan más de \$10.000 millones a causas sociales, de los cuales la compañía aporta de manera directa \$1.261 millones. La actividad de la Fundación Exito se detalla a continuación.



► Fundación Exito

En 2006 la Fundación Exito trabajó en una gestión que aporte decididamente a la construcción de un país incluyente y equitativo para que todos los colombianos, y especialmente los niños, tengan reales oportunidades de desarrollo.

Con el propósito de cumplir con la misión institucional y tener una gestión de verdadero impacto social, la principal actividad del año, fue el diseño de la propuesta de valor 2006 - 2015, un ejercicio de direccionamiento estratégico que permitió trazar una visión de futuro para los próximos 10 años.

La inversión total en la financiación de proyectos sociales superó los \$9.306 millones, recursos que fueron distribuidos principalmente en los dos focos de trabajo de la entidad: nutrición y seguridad alimentaria, y educación.

Adicionalmente, con el objetivo de incidir en la definición de políticas públicas locales y nacionales, la fundación acompañó la participación de Almacenes Exito en la Alianza de Antioquia por la Equidad liderada por la gobernación de ese departamento. Fruto de este trabajo se concretó el primer proyecto con recursos de la fundación y del Grupo Empresarial Antioqueño por valor de mil millones de pesos, que empezará a ser ejecutado en 2007 en el municipio de Sonsón.

Con motivo del plan de expansión de la compañía, la fundación participó con donaciones a instituciones vecinas de los almacenes nuevos con aportes por más de \$860 millones.

► La nutrición infantil como prioridad

El 44% de la inversión en proyectos sociales, se utilizó para la cofinanciación de programas de seguridad alimentaria y nutricional dirigidos a la niñez, que por sus condiciones económicas vulnerables, no cuenta con posibilidades de acceder a una alimentación adecuada, y en consecuencia a tener un proceso de inserción social normal. Este valor presentó un incremento con respecto al año anterior de 23%.

Durante el periodo se hizo principal énfasis, en fortalecer los Programas Integrales de Nutrición a través de los cuales se atendieron 11.928 niños entre los 2 y 14 años con 27 proyectos y una inversión de más de \$1.192 millones. Para lograr su ejecución se trabajó en alianza, entre otras entidades, con el Banco de Alimentos Saciari en Medellín, Funsodelpo en Cartagena, Nutrir en Manizales, los Bancos de Alimentos de Bogotá y Barranquilla, Ideas Brillantes, Club Canadá, Asociación de Mujeres Artesanas Luz y Vida, la Fundación Solidaridad por Colombia y la Pastoral de la Primera Infancia.

Se brindó asesoría a instituciones de las ciudades de Ibagué, Valledupar, Cali y Cartagena para el diseño de Programas Integrales de Nutrición que empezarán a operar en 2007.

Almacenes Exito S.A., a través de su fundación, apoyó la gestión de 23 Bancos de Alimentos en Colombia y les entregó 2.193 toneladas de alimentos, valoradas en \$1.754 millones. Este valor creció con respecto al año anterior en 2.4% debido al mejoramiento en los procesos logístico en los centros de distribución y en el punto de venta.



En la cuarta edición del Premio por la Nutrición Infantil Gustavo Toro Quintero se recibieron 74 propuestas provenientes de 16 departamentos colombianos. Esta cifra representa un incremento en la participación de 143% con respecto al año anterior. El evento de entrega de galardones se programó para el primer trimestre de 2007.

► Apoyo a la educación

La inversión en programas y proyectos de educación con énfasis en preescolar y primaria básica, tuvieron una participación del 33% de las donaciones totales, con un valor de \$3.083 millones que fueron destinados al fortalecimiento de las actividades académicas, lúdicas, deportivas y artísticas de un importante grupo de niños en condición económica vulnerable. Este valor representa un incremento de 49% con respecto al año anterior.

Durante 2006 se realizó la campaña de Intercambio de Libros de Segunda, lo que permitió tener presencia en 26 municipios colombianos, con una importante presencia en Bogotá y el apoyo de la Alcaldía Mayor.

Para la ejecución se contó con el apoyo de 17 Cajas de Compensación y bibliotecas municipales, además por primera vez se tuvo la vinculación de dos medios de comunicación. De acuerdo con los posibles precios de los textos de segunda, se estima que el ahorro promedio de las familias participantes fue de más de \$ 631 millones.

Con el ánimo de garantizar que las entidades sociales patrocinadas por la Fundación sean espacios libres del maltrato y el abuso sexual, en el 2006 se realizó un programa continuo de capacitación dirigido a 135 integrantes de instituciones y comedores comunitarios

en temas como la resolución de conflictos, manejo de la rabia, la prevención del maltrato y el abuso sexual, y el desarrollo evolutivo de los niños.

Este programa de capacitación se desarrolló en las ciudades de Medellín, Cali y Bogotá con la Asociación Afecto, una entidad reconocida entre académicos e entidades de protección de menores, por su dedicado trabajo durante más de 10 años.

Adicionalmente se realizó el Seminario de Prevención y Atención del Maltrato Infantil, un espacio para sensibilizar frente al problema y adquirir herramientas para garantizar que las entidades educativas y los comedores comunitarios financiados por la fundación, sean espacios libres de maltrato y de abuso sexual. En el evento participaron 230 personas.

► La confianza de clientes, accionistas y empleados: un valioso patrimonio

La captación de recursos con el programa Goticas® creció en 24.3%, con respecto al año anterior. El recaudo entre los clientes alcanzó \$2.811 millones de los cuales las Goticas® de alimentación representaron el 48.6%, las de educación 28.6% y 22.8% las de Navidad.

Estos recursos fueron duplicados y entregados a entidades legalmente constituidas en cada ciudad donde fueron recaudados los aportes y cuyo reconocimiento social fuera debidamente probado en intervenciones de mejoramiento, principalmente a la calidad de vida infantil en poblaciones vulnerables.

La campaña de Navidad "Regala Sonrisas" superó la meta de entregar 250.000 regalos en Navidad a los niños menos favorecidos, pues 272.000 niños se



beneficiaron de esta iniciativa. Entre noviembre 15 y diciembre 24 se vendieron Goticas® de Navidad por \$640 millones en todos los almacenes del país. En su cuarta versión la campaña trabajó en alianza con ocho medios de comunicación y dos bancos de alimentos.

Se obtuvo por quinta vez el apoyo del Grupo Casino con una donación de \$160 millones de pesos colombianos, que fueron invertidos en programas de nutrición y educación de las ciudades de Sincelejo, Valledupar, Cartagena, Montería, Bucaramanga, Medellín, Itagüí, Manizales, Bogotá, Popayán, Cali, Floridablanca, Tuluá.

El programa Aportar presentó un importante crecimiento durante el año, pues al cierre se contó con una vinculación de 11.356 empleados, lo que significa un 66.1% de la nómina directa de la compañía. En este periodo se logró el recaudo de \$259 millones, lo que permitió apadrinar 84 instituciones sin ánimo de lucro del país, cuyo objetivo principal es el mejoramiento de las condiciones nutricionales y de educación de los niños.

Igualmente la participación de los empleados se vio reflejada con la vinculación al programa Un Día de Salario de 1.723 empleados, que permitió el recaudo de \$41 millones, lo que significa un crecimiento del 15% con respecto al 2005.

► Generación de recursos mediante gestión propia

El programa de reciclaje significó un aporte neto de \$2.095 millones, lo que representa un incremento de 21.3% con respecto al año anterior. Uno de los impactos más importantes es el ahorro en espacio en los rellenos sanitarios, además de que se lograron

recuperar aproximadamente 11.488 toneladas de materias primas secundarias, equivalente a 34.464 m³ y a 56.237 árboles que dejan de talarse, contribuyendo a la aplicación de conductas que mejoran el manejo ambiental en el país y a la generación de 130 puestos de trabajo, 88 directos y 42 indirectos.

• Responsabilidad Social con el Medio Ambiente

En todo el país durante el 2006 se adelantaron procesos de formación y entrenamiento ambiental a 5.092 empleados, con una intensidad de 2 horas en promedio en temas relacionados con el plan de manejo integral de residuos sólidos y líquidos, buenas prácticas para el ahorro de los consumos de agua y energía, procedimientos para evitar la contaminación de las aguas residuales en áreas de proceso y en aquellos locales comerciales y concesionarios que por sus características (estaciones de servicio, servicio automotriz, lavado de autos) pueden impactar negativamente el medio ambiente.

• Certificaciones

• POMONA certificada como cadena comercializadora de productos ecológicos

La Corporación Colombia Internacional otorgó a POMONA la certificación como cadena comercializadora de productos ecológicos en Colombia. Este logro es garantía de calidad para los clientes de POMONA que quieran alimentarse sanamente, ya que garantiza que los productos



ecológicos se han evaluado y controlado desde el sistema de producción, empaque, importación y demás procesos que garanticen una comercialización segura, libre de contaminantes químicos.

La Corporación Colombia Internacional es una de las cuatro compañías autorizadas por la Superintendencia de Industria y Comercio para certificar este tipo de procesos en Colombia.

• **Recertificado EXITO Bello**

Por cuarto año consecutivo EXITO Bello recibió la certificación ISO 14001:04 por parte del ICONTEC y el IQNET. La entrega de esta recertificación significa que el EXITO Bello gestiona con racionalidad el consumo de agua y energía, separa los residuos, recicla los materiales, controla los vertimientos sobre los recursos hídricos y la contaminación visual y por ruido.

Este programa ambiental integró y comprometió a todos los empleados del almacén alrededor de una conciencia en el cuidado y uso racional de los recursos naturales que se proyectará positivamente en el bienestar de la comunidad, clientes y vecinos del punto de venta.

• **6 almacenes certificados en BPM**

En el 2006 el EXITO Itagüí recibió la certificación en Buenas Prácticas de Manufactura BPM para las secciones de Carnes rojas, Pollo fresco, Comidas preparadas, Cafetería pública, Panadería y Repostería, Charcutería, y Frutas y Verduras. Esto significa que las comidas preparadas, procesadas y envasadas en el almacén cumplen los más altos estándares de inocuidad e higiene en su producción, para tranquilidad de las personas que los consumen.

Este almacén es el sexto certificado en Buenas Prácticas de Manufactura después de haberlo conseguido los puntos de venta EXITO Bello (Antioquia), EXITO Fontibón, EXITO Suba, EXITO Country (Bogotá) y POMONA Tesoro (Medellín). Esta certificación brinda garantía al consumidor de que los productos comprados en el punto de venta son alimentos seguros que no atentan contra la salud.

► **Construcciones que respetan el medio ambiente**

Tanto en los nuevos almacenes como en algunos ya en funcionamiento, se invirtieron \$3,577 millones en instalación de dispositivos para reducción de vertimiento de sólidos, adecuación de zonas verdes, insonorización de equipos, compra e instalación de equipos de bajo ruido y de uso racional de agua, todo ello tendiente a mantener una relación armónica con el medio ambiente.



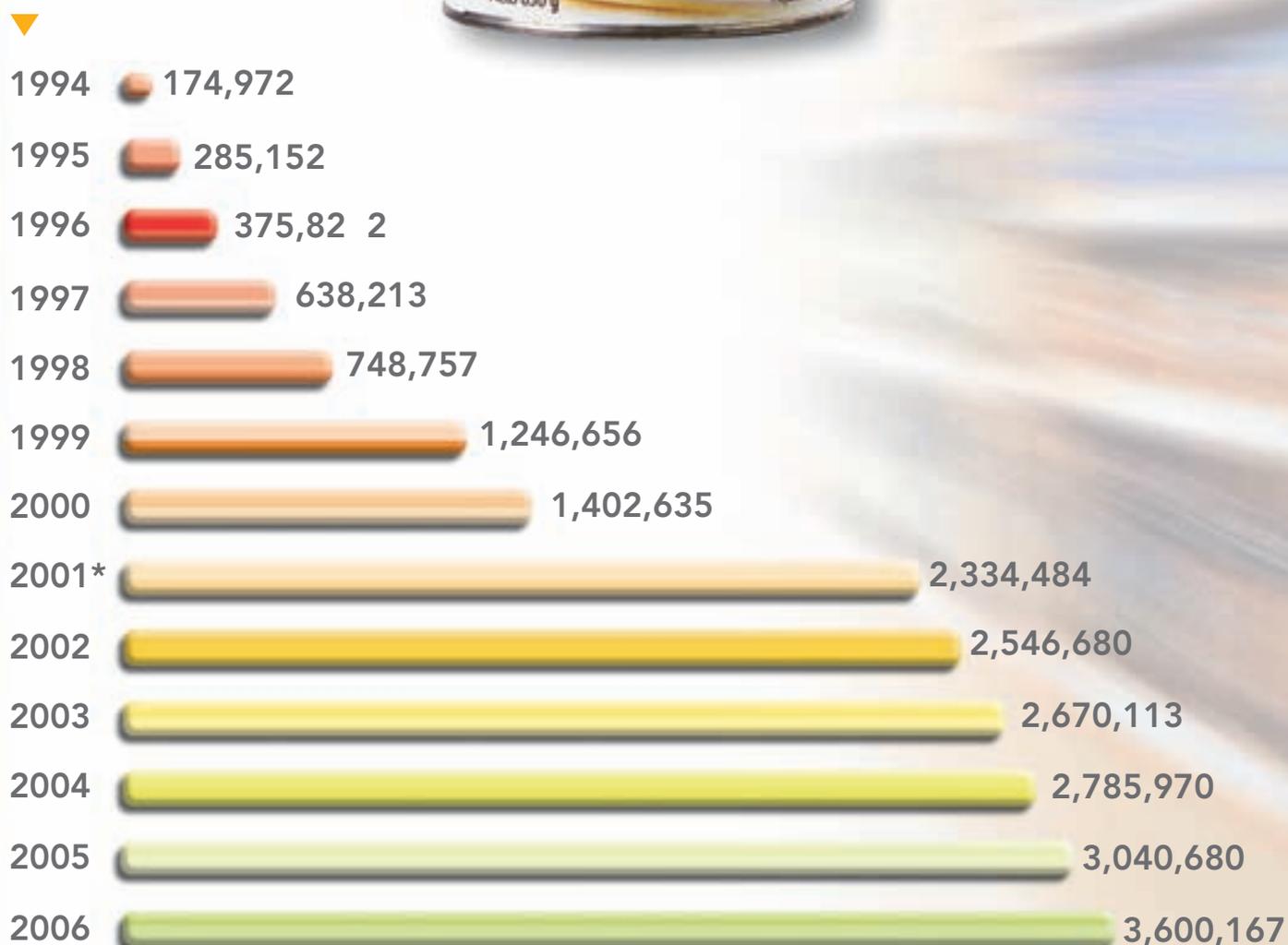
Conclusión |

Este es el panorama de las acciones realizadas por Almacenes Exito S.A. en beneficio de sus clientes, accionistas, proveedores, empleados y comunidades vecinas. El compromiso de la empresa es consolidarse no sólo como un operador de comercio de calidad, sino también como ciudadano corporativo responsable y comprometido con el desarrollo del país.

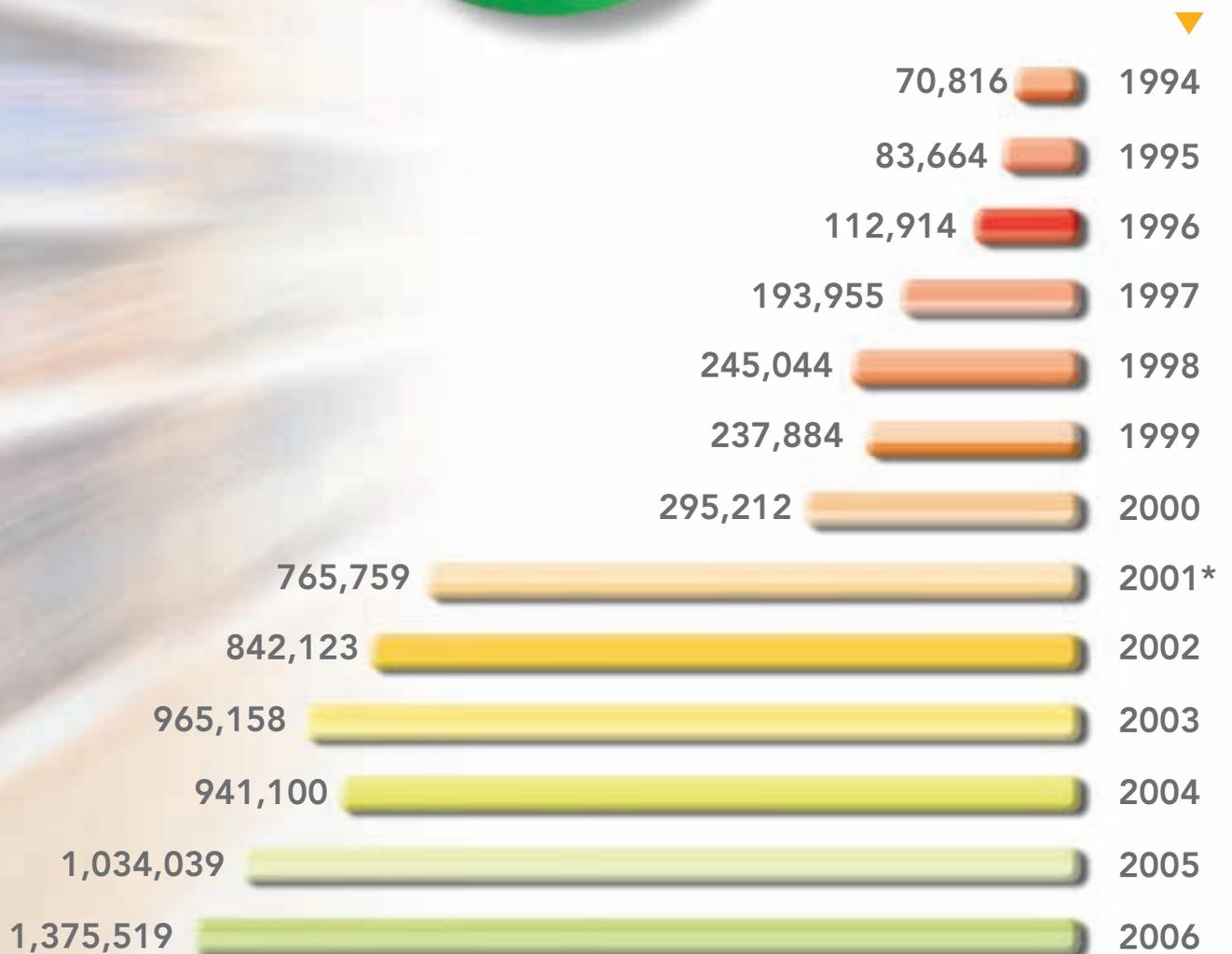


POMONA



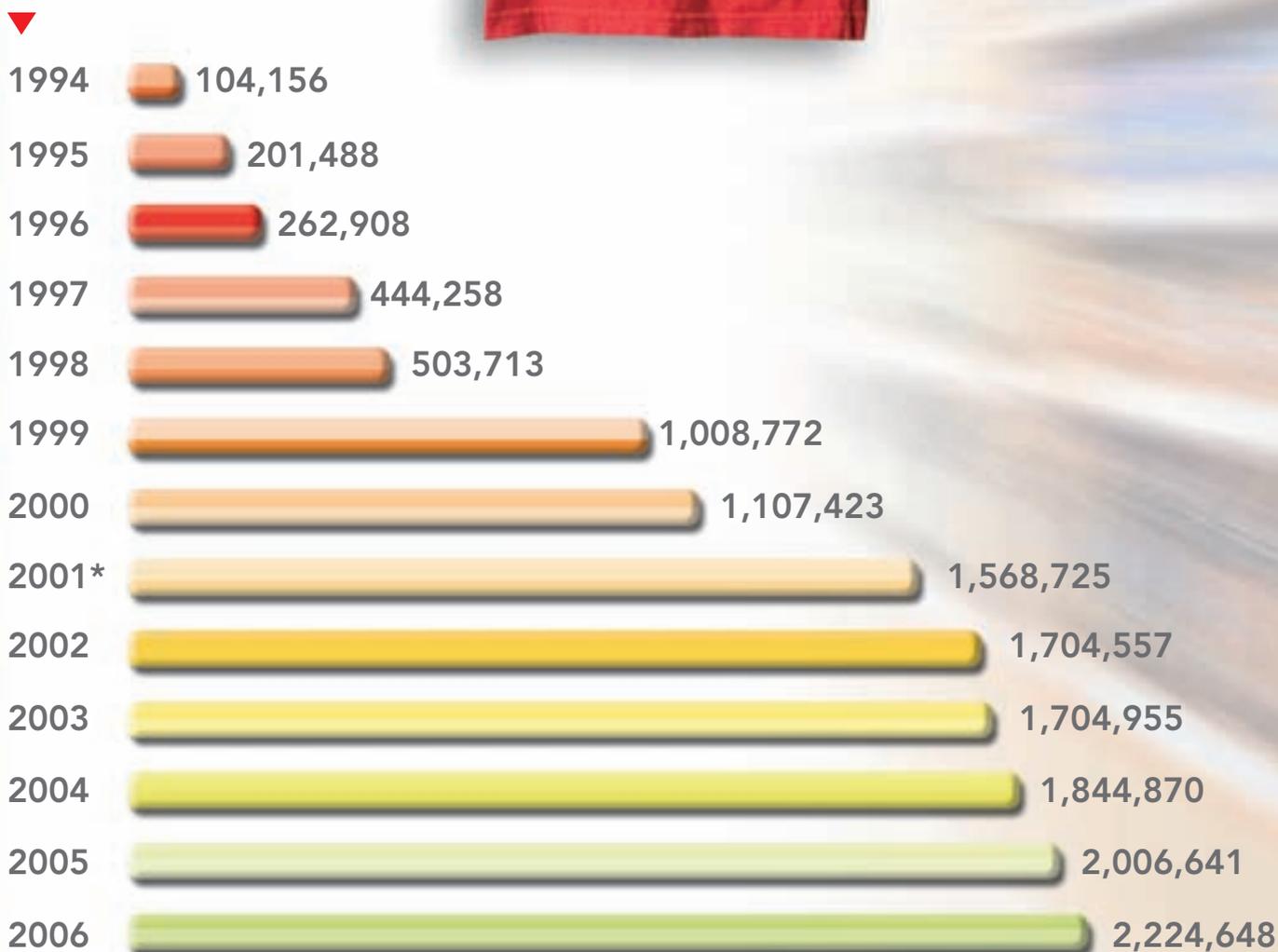


* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.



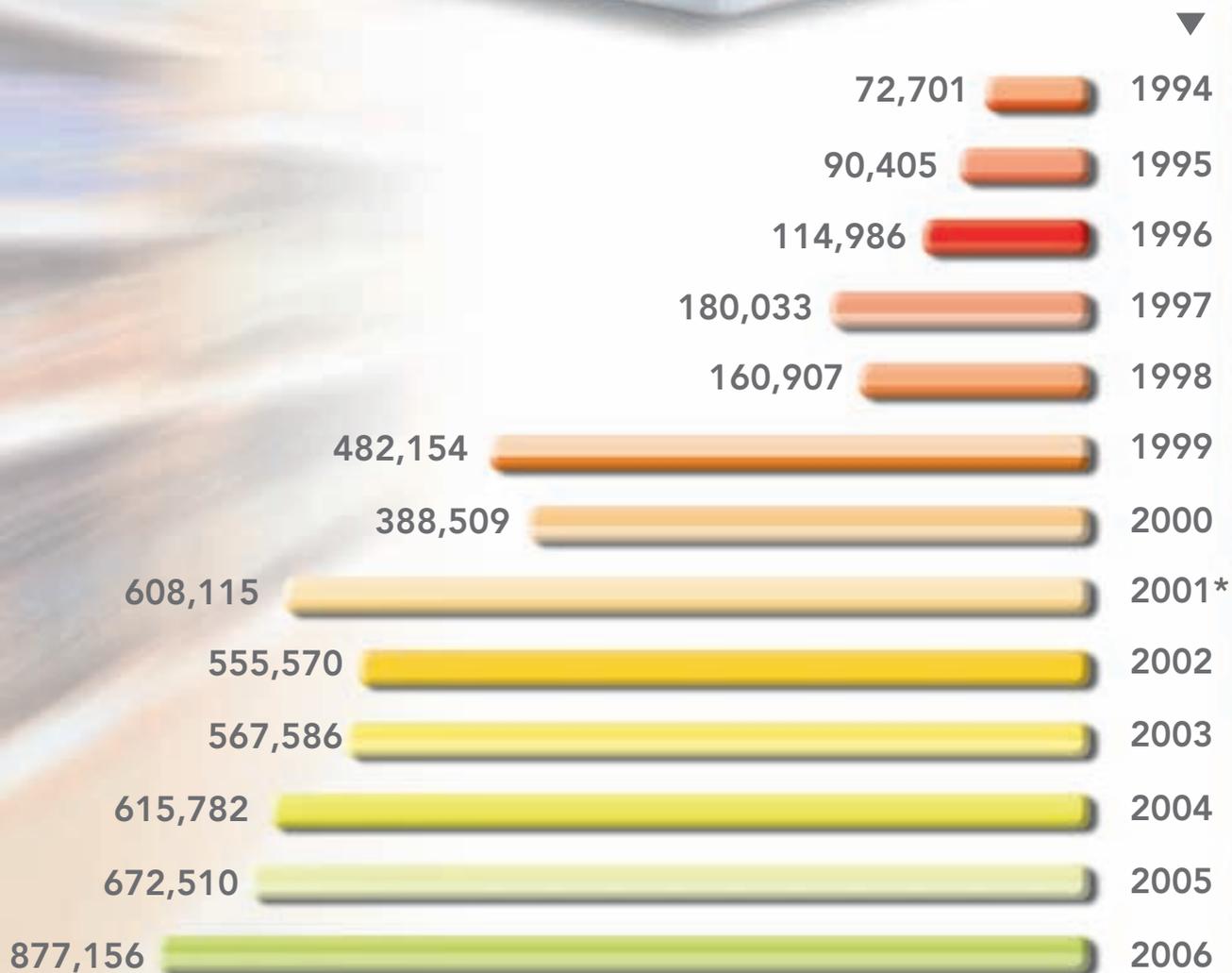
* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.

Patrimonio |



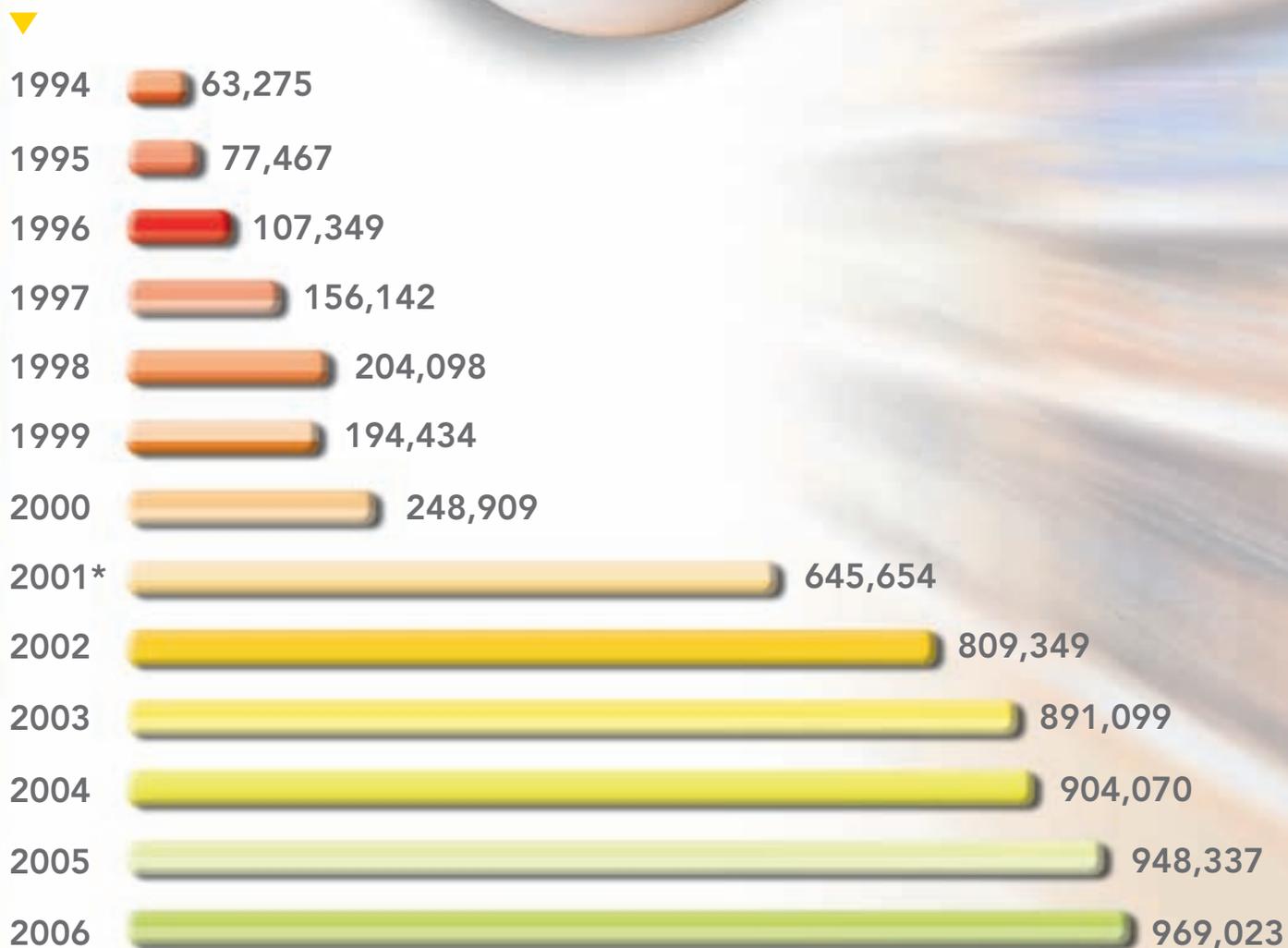
* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.

Activo corriente |

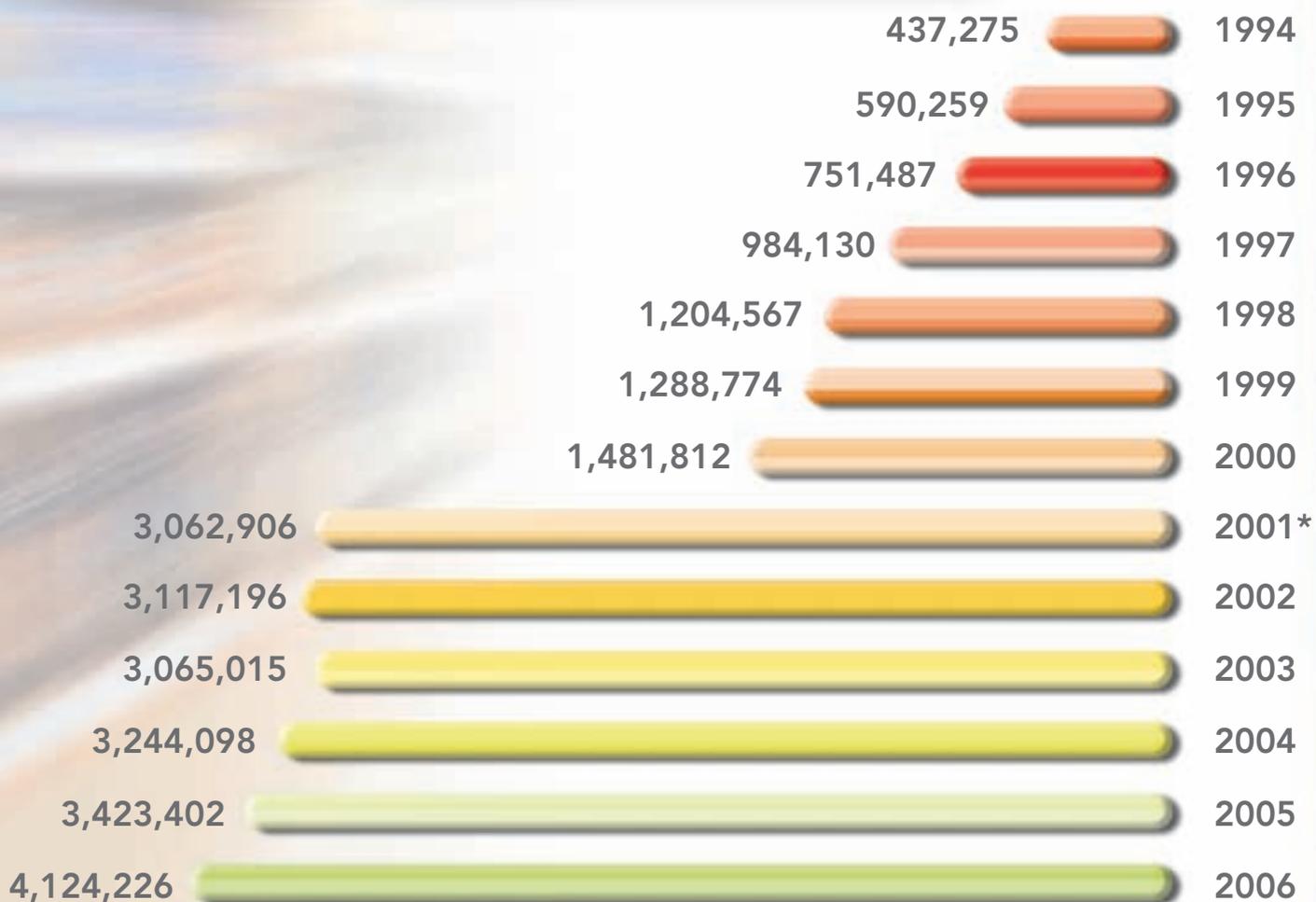


* Año 2001 fusión con Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.

Pasivo Corriente



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



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

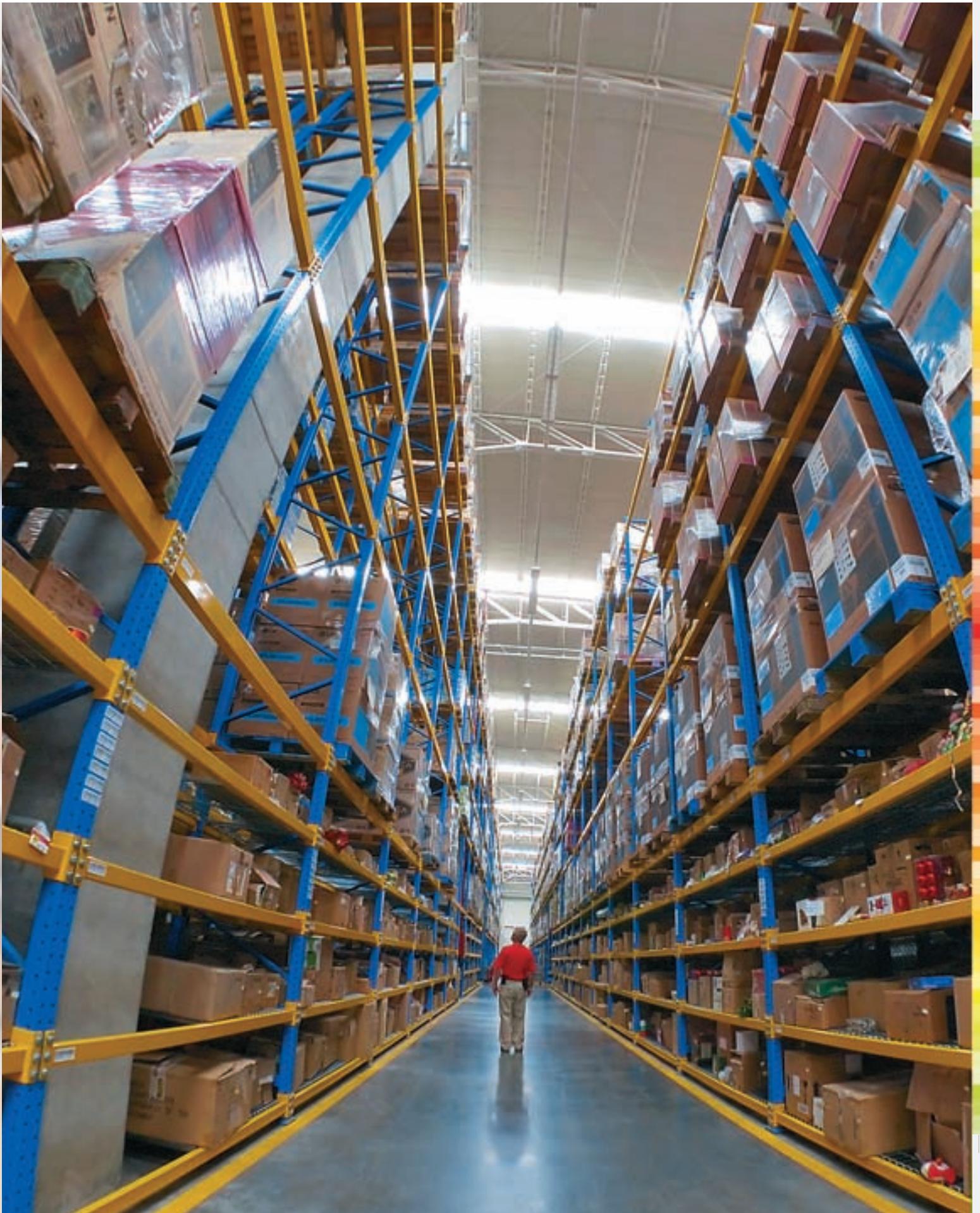
Utilidad neta |



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



Almacenes Exito S.A.





Almacenes Exito S.A.

