

# Informe y Balance 2007

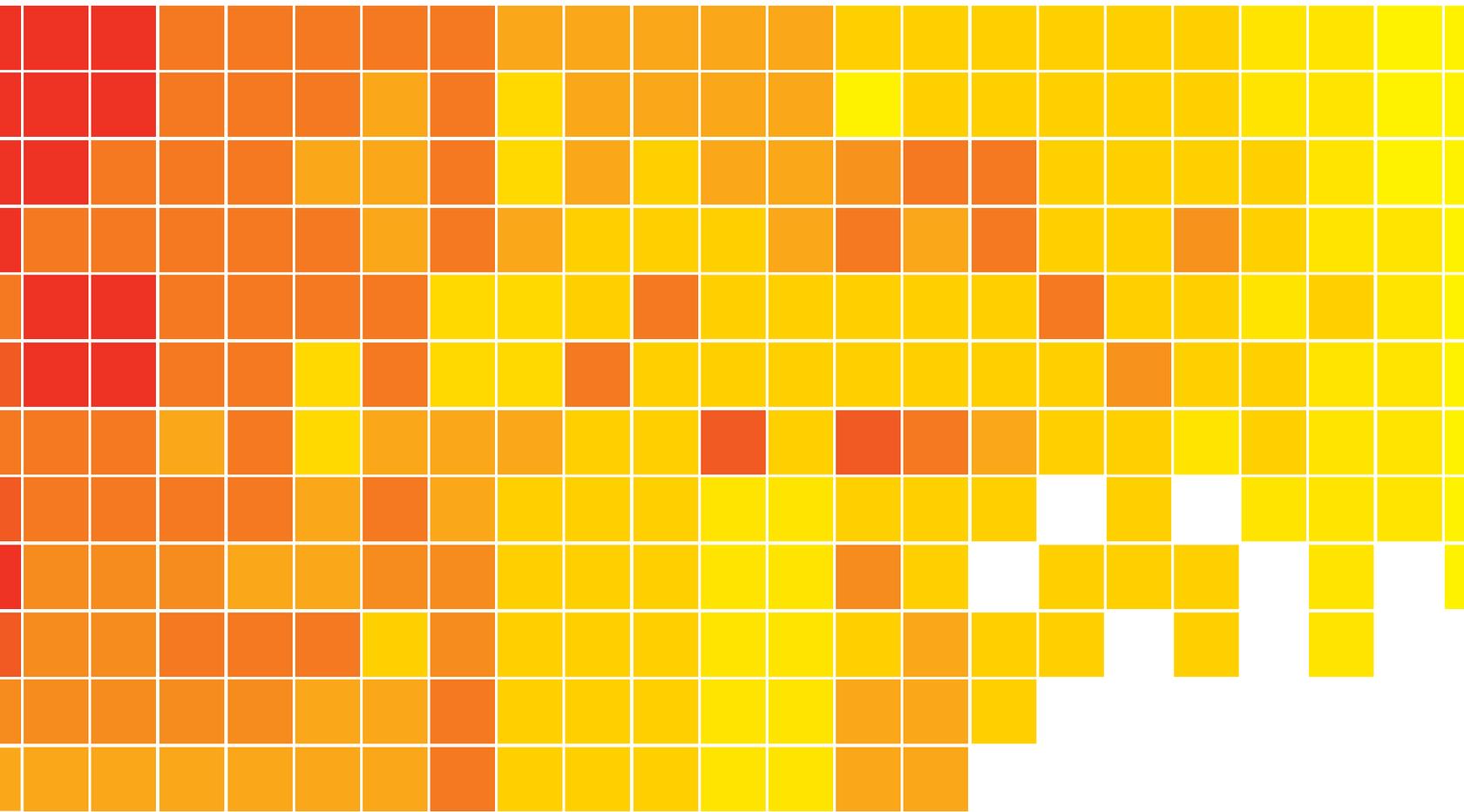


Almacenes **Exito** S.A.

# Informe y Balance 2007



# Informe y Balance 2007



Almacenes Exito S.A.

**Almacenes Exito S.A.  
crece al ritmo  
del mundo**

**6**



- 8** Presencia en Colombia
- 10** Descripción e historia
- 12** Estructura

**Informe de Gestión**

**14**



- 16** Informe de gestión 2007
- 24** Gobierno Corporativo:  
Junta Directiva,  
Equipo de Directores  
y Administradores

**Visión de futuro**

**30**



- 32** Estrategia
- 35** Una organización  
multiformato  
y multimarca

# Índice

## Estados Financieros Consolidados

42



- 45 Estados Financieros Consolidados
- 56 Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 102 Comentarios a los Resultados Financieros Consolidados
- 104 Indicadores Financieros Consolidados y Análisis
- 108 Indicadores Operacionales Consolidados
- 110 Gráficos Estadísticos Consolidados

## Estados Financieros

118



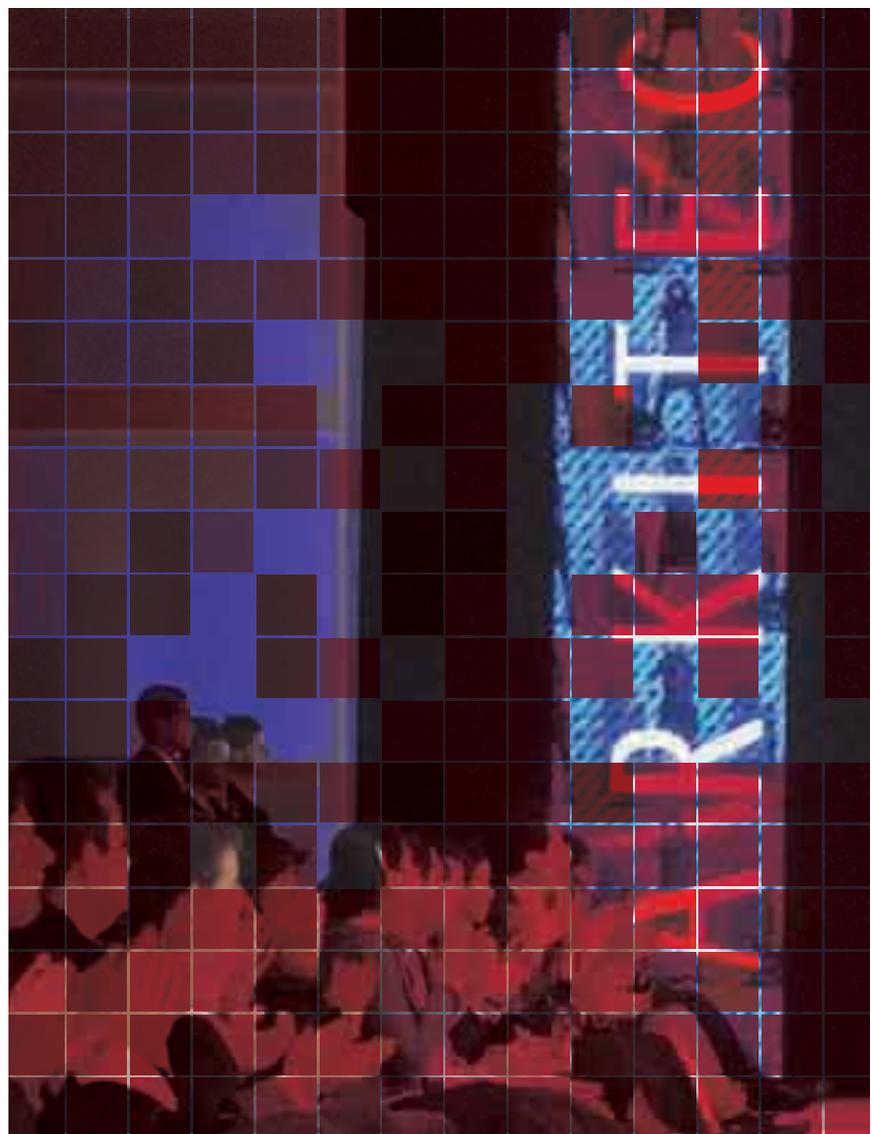
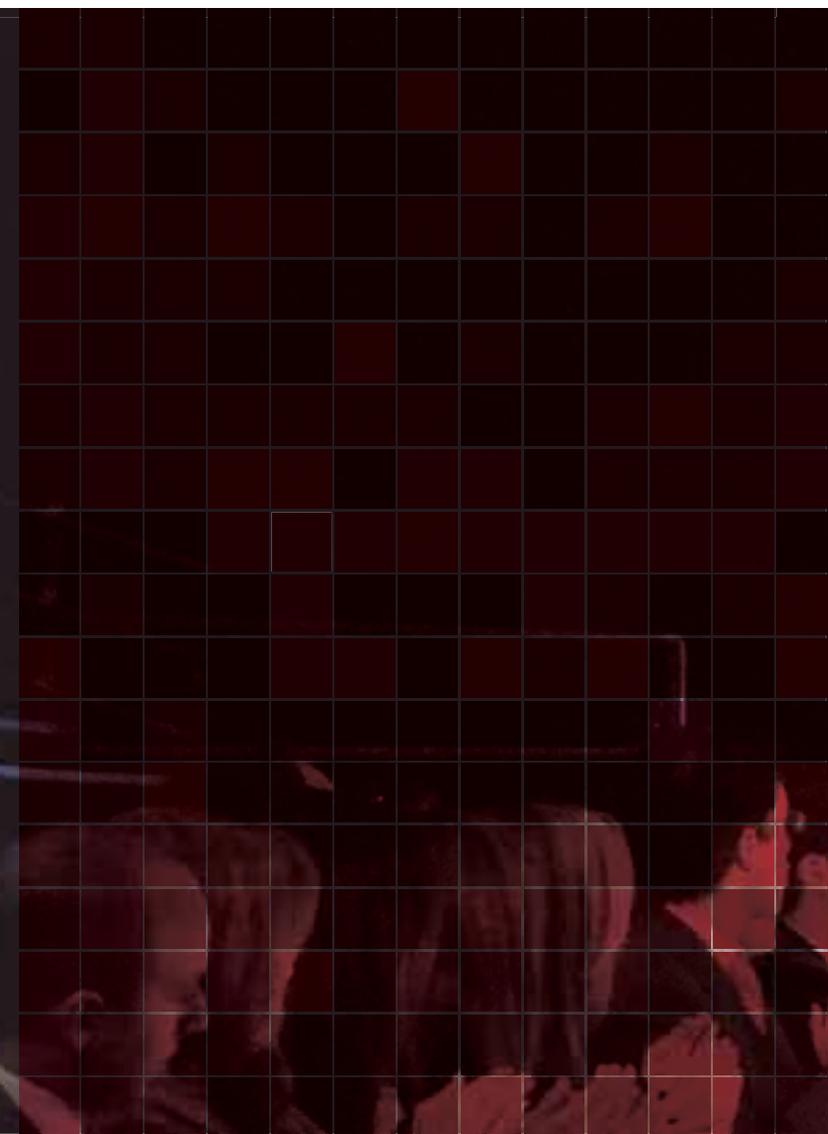
- 121 Estados Financieros
- 132 Notas a los Estados Financieros
- 180 Indicadores Financieros y Análisis
- 184 Información Suplementaria
- 186 Información Accionaria

## Informe Social

188



- 192 Empleados
- 203 Proveedores
- 206 Medio ambiente
- 208 Comunidades, gobierno y país
- 211 Fundación Exito
- 214 Accionistas e inversionistas
- 215 Reconocimientos del año



# Almacenes Exito S.A. Crece al ritmo del mundo



- Presencia en Colombia
- Descripción e historia
- Estructura



	Almacenes	Ciudades	Departamentos
	63	28	17
	37	24	15
	11	4	4
	80	19	10
	11	4	4
	19	6	4
	26	9	2
	5	5	5
	1	1	1
	2	1	1
	2	1	1

Almacenes

**257**

Ciudades

**47**

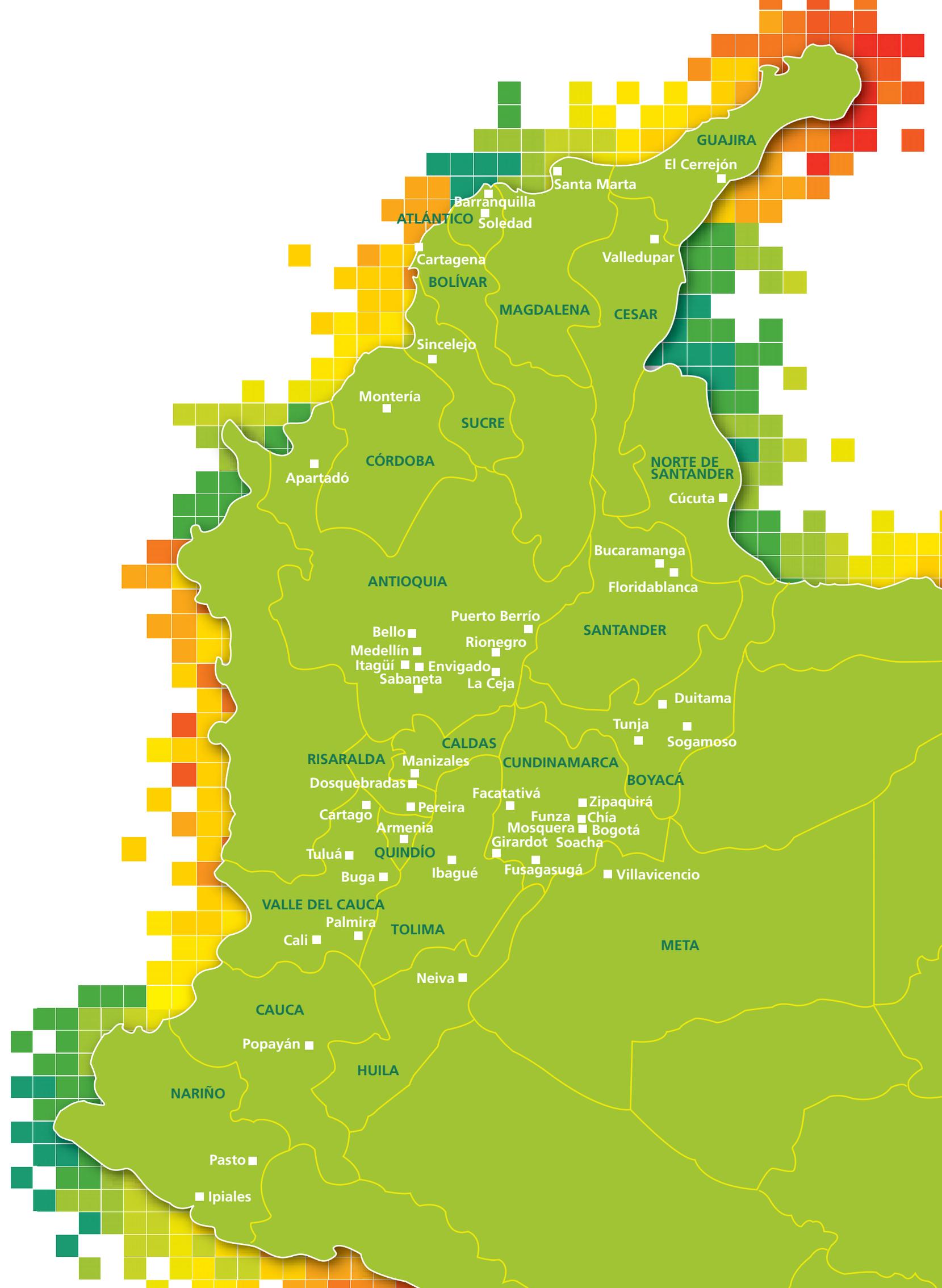
Departamentos

**21****Centro Comercial**

Centro Comercial	Ciudad	Departamento
San Pedro Plaza Comercial	Neiva	Huila
Centro Comercial Puerta del Norte	Bello	Antioquia
La Sabana Centro Comercial	Villavicencio	Meta
San Francisco Centro Comercial	Sincelejo	Sucre
Portal de la Sabana Fontibón	Bogotá	Cundinamarca

**Mall de servicios**

Más en Uno	Medellín	Antioquia
------------	----------	-----------



# Descripción e historia

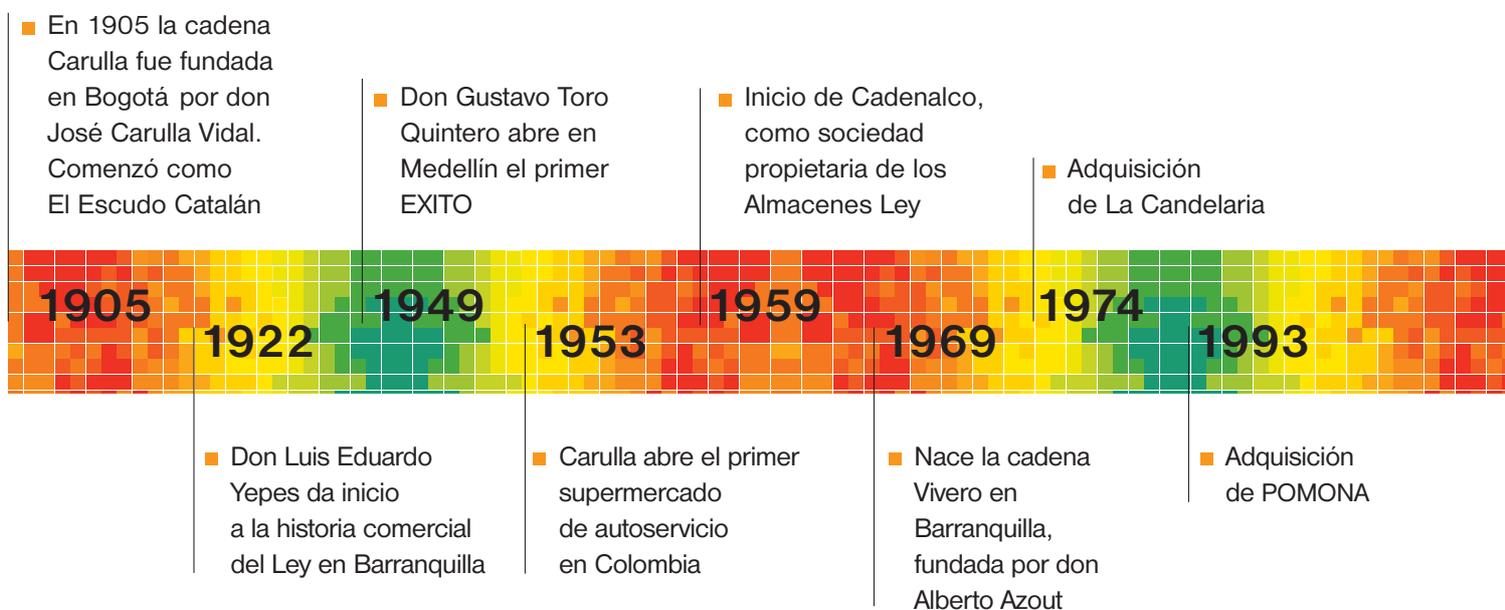
Almacenes Exito S.A. es la compañía de comercio al detal líder en Colombia, con \$6,815,786 millones (US\$3,3 billones) en ventas y \$529,802 millones (US\$255 millones) en EBITDA (1). El 40.3% del mercado formal de *retail* colombiano es producto de las ventas realizadas por esta compañía, superando en aproximadamente 2.5 veces a su segundo competidor.

Opera con una plataforma de diversos formatos comerciales, en la cual cuenta con hipermercados, supermercados y tiendas de descuento, así como marcas de alta recordación entre los colombianos.

Almacenes Exito cerró el 2007 con 257 tiendas en 47 ciudades del país. En la actualidad, el grupo Casino es el socio mayoritario de esta compañía, lo cual le da un respaldo de clase mundial.

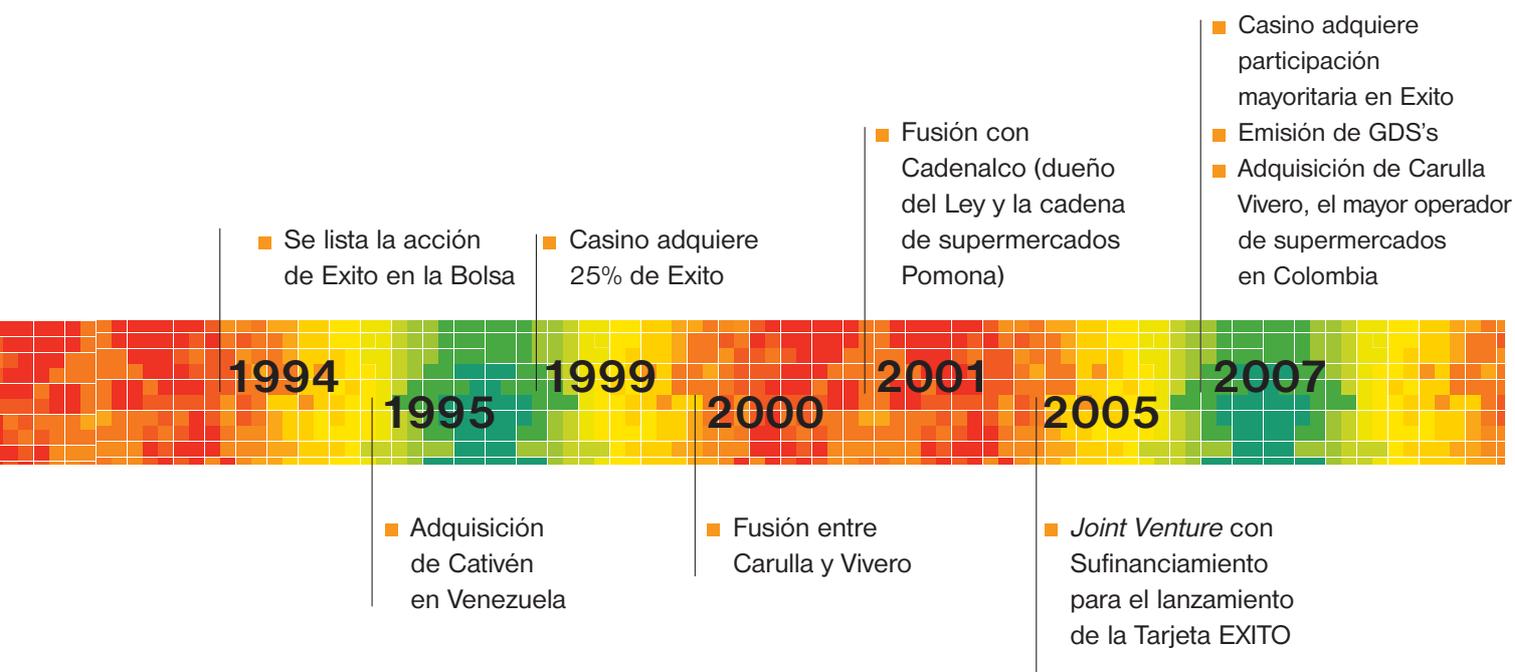
(1) Información consolidada para el periodo 12 meses terminado en diciembre 31 de 2007.

Cifras en dólares calculada con una TRM 2,076=US\$1.00 para el período terminado el 31 de diciembre de 2007. Ventas Carulla Vivero S.A. consolidadas a partir de febrero de 2007.





La marca EXITO ofrece su servicio en 28 ciudades colombianas. En la foto, EXITO Barranquilla.



# Estructura

**Grupo  
Empresarial  
Exito**



**Empresa  
matriz**



Almacenes Exito S.A.

Almacenes Exito S.A.



**Filiales**

CARULLA VIVERO S.A.

Carulla Vivero S.A.



Didetexco S.A.



Almacenes Exito S.A.





# Informe de gestión



- Informe de gestión 2007
- Gobierno Corporativo: Junta Directiva, Equipo de Directores y Administradores



Gonzalo Restrepo López,  
Presidente Almacenes Exito S.A.

## INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA ALMACENES EXITO S.A. 2007

Apreciados accionistas:

Me complace compartir con ustedes el informe de gestión de la junta directiva y la presidencia de la compañía, correspondiente al año 2007.

### Resultados

Los ingresos operacionales ascendieron a \$4,878,286 millones, creciendo 14.5% en términos nominales frente al año 2006 y en términos reales 8.3%, al considerar la inflación de 5.69%.

Los gastos operacionales de administración y ventas alcanzaron \$989,322 millones, con un aumento de 13.1% frente al año anterior, cifra inferior en un 1.3% al aumento de los ingresos de operación.

El EBITDA, que representa la utilidad operacional antes de depreciaciones y amortizaciones, fue de \$396,981 millones y aumentó 14.8%, crecimiento consecuente con el aumento de los ingresos operacionales. El valor del EBITDA permite una cobertura de los gastos financieros netos de 12.5 veces.

Los ingresos y gastos financieros netos alcanzaron \$31,716 millones. La utilidad neta fue de \$130,992 millones aumentando 6.3% frente al año anterior y generando un margen neto de 2.7%.

Los otros ingresos y egresos no operacionales netos representaron un gasto de \$18,851 millones, mostrando una disminución de 12.7% frente al año anterior.

El capital de trabajo pasó de una posición negativa de \$91,867 millones a una positiva de \$489,369 millones, como consecuencia de los dineros recaudados por la compañía en la emisión de GDS's en el pasado mes de julio, los cuales serán utilizados en el año 2008 en proyectos de inversión.

Durante el año 2007 se realizaron inversiones por valor de \$1,416,406 millones, las cuales incluyen la compra de la compañía Carulla Vivero S.A. por valor de \$1,073,000 millones.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$1,096,169 millones, con un crecimiento de \$548,583 millones, debido principalmente al crédito sindicado por valor de \$300 millones de dólares obtenido por la compañía durante el año 2007 para la compra de Carulla Vivero S.A.

Los activos a diciembre de 2007 sumaron \$5,616,658 millones, con un crecimiento de 56% y los pasivos ascendieron a \$2,231,617 millones, con un aumento de 62.2%. El patrimonio alcanzó \$3,385,041 millones con un incremento de 52.2%.

El Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) cerró el 2007 con un decrecimiento de 4.2% y la acción de la compañía presentó una valorización de 7.4%, cerrando con un precio de \$17,100.

Duff and Phelps mantuvo la calificación AAA a los bonos de la compañía, que según concepto del pasado mes de septiembre emitido por esta firma, tienen "la mayor calidad crediticia con prácticamente ningún riesgo existente".

#### **Se perfecciona la adquisición de Carulla Vivero**

Una de las principales tareas de la administración durante el 2007 fue completar el proceso de adquisición de la participación accionaria mayoritaria de Carulla Vivero S.A., en varias etapas. Una vez obtenida de la Superintendencia de Industria y Comercio la no objeción para realizar el negocio en diciembre de 2006, se procedió con la consecución de un crédito sindicado y a la realización de una emisión de acciones para financiar esta operación. Luego, en los meses de febrero y marzo se realizaron las Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) voluntaria y obligatoria que, junto a la realización de las demás etapas de adquisición informadas al mercado, permitieron a Almacenes Exito obtener 76.96% de la participación accionaria en Carulla Vivero. Desde ese momento comenzó el programa de integración que avanzó en varios frentes simultáneos: la obtención de sinergias comerciales, la conversión de los hipermercados Vivero a EXITO para operar bajo una sola enseña comercial, el ingreso de la Tarjeta EXITO a los puntos de venta, y el afianzamiento de las estructuras regionales que atienden el negocio. Todo ello conservando lo mejor de la experiencia y el conocimiento de ambas empresas.

En el mes de julio se vendieron once almacenes del grupo empresarial, nueve de Carulla y dos de EXITO, ubicados en Cartagena, Bogotá y Medellín, en cumplimiento del condicionamiento establecido



por la Superintendencia de Industria y Comercio al no objetar la transacción de integración entre Exito y Carulla. Supertiempos y Droguerías Olímpica S.A., la tercera cadena de comercio en Colombia, adquirió los mencionados establecimientos.

#### **Internacionalización**

En mayo de 2007, el grupo Casino de Francia llegó a la posición de accionista mayoritario de Almacenes Exito, al adquirir un paquete de acciones que pertenecían a la familia fundadora.

En julio, la compañía incursionó exitosamente en el mercado de capitales internacional al colocar 50 millones de acciones en la forma de Acciones de Depositario Global (“Global Depositary Shares”, o “GDSs”), representadas en Recibos de Depositario Global (“Global Depositary Receipts”, o “GDRs”) a un precio por acción de \$15.000 entre inversionistas calificados de Europa, Estados Unidos y Colombia. Esta operación representa la obtención de más de US\$390 millones para acelerar su plan de expansión, al mismo tiempo que le brinda mayor liquidez a la acción en la bolsa de valores.

#### **Expansión**

Durante el año 2007, el Grupo Empresarial Exito realizó un total de 6 aperturas de almacenes y terminó el año con 257 puntos de venta en operación. El área de ventas a diciembre 31 era de aproximadamente 620 mil metros cuadrados.

En el período se realizó la conversión completa de 7 almacenes Ley a la marca EXITO, con muy buena aceptación entre los clientes. De la misma forma se convirtieron 7 almacenes Vivero a EXITO, tal como se detalla más adelante en el capítulo de las operaciones entre vinculadas.

La compañía inauguró en la ciudad de Sincelejo su cuarto Centro Comercial denominado San Francisco, construido en los terrenos aledaños al EXITO de esa ciudad.

#### **Otros acontecimientos**

Al finalizar el año, la compañía enfrentó dos incendios accidentales: uno en el almacén EXITO

Fontibón (Bogotá, noviembre 17) y otro en el Centro de Distribución Las Vegas (Envigado, diciembre 24), que por fortuna no dejaron víctimas. El completo aseguramiento de los bienes de la empresa y el esfuerzo de los diferentes equipos de trabajo, permitieron mitigar las consecuencias de estos siniestros, pero a la vez se tomaron como una oportunidad para reforzar las medidas de prevención de riesgos en toda la compañía.

#### **Actividad comercial**

En medio de un entorno competitivo bastante agresivo por parte de los operadores nacionales e internacionales, la compañía buscó siempre ofrecer a sus clientes actividades atractivas, no sólo en las fechas tradicionales del calendario comercial, sino también en eventos temáticos especialmente diseñados para cada una de sus cadenas. Vale la pena destacar las promociones EXITO de Aniversario y Días de Precios Especiales, las temporadas Don Julio y Madrúgale a Diciembre del Ley, los días de Feria POMONA o el esquema de descuentos especiales para cada día de la semana en Carulla.

En Bogotá se realizó la segunda edición de la feria Expovinos, que atrajo a más de 20.000 visitantes en tres días de exposición.

Nuevas marcas propias llegaron a enriquecer el portafolio de productos para los clientes. Finlandek: especializada en artículos para el hogar. Simply: línea electrónica y digital. Basic Tools: herramientas para reparaciones caseras. Travesía: utensilios para camping y actividades al aire libre. Ekono: productos básicos de la canasta familiar con un precio económico. De mi tierra: productos naturales cultivados y seleccionados especialmente.

En el mes de noviembre, el negocio del Retail Financiero que Almacenes Exito tiene en asociación con Sufinanciamiento, compañía filial de Bancolombia cumplió su segundo aniversario y en diciembre alcanzó la cifra acumulada de un millón de tarjetas emitidas. La Tarjeta Exito es ahora aceptada en 40 establecimientos de comercio asociados y gracias al proceso de integración con Carulla Vivero, es igualmente aceptada como medio de pago en los almacenes Vivero, Surtimax, Merquefacil y Home Mart.

Almacenes Exito y Avianca, la mayor aerolínea de Colombia, unieron sus fuerzas para lanzar el negocio Viajes EXITO. Es así como en el momento, 26 almacenes ya tienen instalados sus puntos de venta, que ofrecen programas de viajes aéreos a los segmentos de la población que normalmente no tienen acceso a este medio de transporte.

#### **Gestión Humana**

Almacenes Exito se constituye en el principal empleador del país, al integrar su fuerza laboral con más de 57.000 colombianos, originarios de todos los departamentos de la geografía nacional. El personal de Almacenes Exito disfruta de los beneficios del fondo de empleados y el fondo mutuo de inversión. En la compañía se vive un clima laboral productivo y motivador, tal como lo testimonia el estudio realizado por el instituto Great Place to Work.

#### **Proyección social**

Almacenes Exito S.A. realizó directamente donaciones del orden de los \$1.735 millones a diversas entidades.



La compañía desarrolló un programa de inclusión laboral de personas con discapacidad y empleó a 25 estudiantes de Tecnología Logística del Sena participantes en los procesos de reinserción del gobierno.

EXITO se convirtió en la primera cadena nacional en ofrecer una bolsa plástica biodegradable para el empaque de las compras de los clientes, lo cual tendrá un claro beneficio sobre el medio ambiente.

### **Fundación Exito**

La Fundación Exito es el órgano mediante el cual la compañía ejerce una función de aporte social de manera consistente, enfocándose prioritariamente en el tema de la nutrición infantil. La Fundación allegó recursos por \$11,099 millones, de los cuales 55% se destinó a proyectos de nutrición, lo que equivale a \$6,133 millones. En educación se invirtieron \$2,637 millones.

Las diferentes iniciativas de la Fundación beneficiaron 199.821 niños y 1.365 madres gestantes y lactantes.

Se entregaron 1,991 toneladas de víveres a 25 bancos de alimentos, valorados en \$1,592 millones, y que se destinaron a 1,655 instituciones que atienden a 211,717 personas en las diferentes ciudades del país.

Gracias al apoyo de los clientes, por la venta de Goticas® se recaudaron un total de \$3,598 millones con un incremento de 28% con respecto a 2006. La compra de Goticas® estuvo representada en 62% de nutrición, 14% de educación y 24% de Navidad. Fiel a su compromiso, por cada peso que aportaron los clientes en Goticas® la Fundación aportó otro más, para duplicar su positivo impacto.

Los programas para la gestión de recursos con los empleados permitieron apadrinar 113 instituciones con la entrega de \$361 millones. Como en años anteriores, el Grupo Casino nuevamente aportó importantes recursos para la Fundación. En esta ocasión entregó 74.857 euros con un aporte adicional –frente al 2006– de 24.857 euros.

### **Reconocimientos**

La Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco) otorgó a EXITO el Sello de Ética Mercantil, por el cumplimiento de sus obligaciones tributarias, la no comercialización de bienes de procedencia ilegal y el respeto a la reglamentación urbana. Así mismo, en diciembre la compañía recibió el premio Portafolio en la categoría “Gestión del Recurso Humano” por su labor en la generación de empleo y el mejoramiento de las condiciones laborales de los colombianos. Por su parte la filial Carulla Vivero fue nuevamente reconocida como una empresa líder en gestión y manejo ambiental con la calificación de “Excelencia Ambiental Generando Desarrollo Sostenible” otorgado por el Programa de Excelencia Ambiental de Bogotá.

### **Grupo empresarial y operaciones con compañías subordinadas**

El grupo empresarial está conformado por Almacenes Exito S.A. como matriz y sus filiales Carulla

Vivero S.A. y Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., -Didetexco S.A. Los ingresos operacionales consolidados del Grupo Empresarial Exito a 31 de diciembre de 2007 ascendieron a \$6,815,786 millones; la utilidad operacional ascendió a \$265,123 millones y la utilidad neta a \$130,992 millones.

Almacenes Exito adquirió el control de Carulla Vivero en el mes de febrero de 2007 y por lo tanto las operaciones se muestran consolidadas a partir de ese mismo mes. En el año 2007, la filial Carulla Vivero S.A. tuvo ingresos operacionales que ascendieron a la suma de \$2,239,829. El EBITDA de la compañía en el año 2007 ascendió a la suma de \$138,364 millones y la utilidad neta fue de \$16,691 millones. Los activos ascendieron a la suma de \$1,096,549 millones y el patrimonio a 31 de diciembre de 2007 fue de \$539,256 millones.

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

#### Principales operaciones

**a.** Durante el año 2007, con el propósito de hacer más sólida y eficiente la operación de las compañías Exito y Carulla, aprovechar las importantes complementariedades y compartir las mejores prácticas en materia logística y comercial, con especial interés en el conocimiento de Exito en hipermercados y de Carulla en supermercados, mediante un esquema jurídico, financiero y operativo, Exito asumió directamente la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como Almacenes Vivero, de propiedad de Carulla. Dicho esquema incluye una contraprestación calculada con base en parámetros objetivos y reflejando las condiciones del mercado.

A 31 de diciembre de 2007 habían sido convertidos a hipermercados EXITO siete almacenes Vivero.

**b.** La junta directiva de Exito facultó a la administración a otorgar préstamos en dinero a su filial Carulla en condiciones que reflejen las del mercado, con cumplimiento estricto de las disposiciones legales, tributarias y contables que rigen este tipo de operaciones y atendiendo las recomendaciones del Comité de Auditoría de la junta directiva.

Durante el año 2007 Exito otorgó préstamos para pagos de obligaciones financieras a su filial Carulla, tal como se detalla en la nota 8 de los estados financieros.

**c.** Es importante para el Grupo Empresarial Exito maximizar la rentabilidad de la industria de alimentos propiedad de Carulla. Se han aprovechado estas instalaciones industriales para apalancar las ventas de determinadas categorías y aumentar la rentabilidad tanto de la filial Carulla como de la matriz Exito.

En el año 2007 Exito compró a Carulla mercancías de su industria en productos de carnes rojas, aves congeladas, comida preparada, charcutería y panadería por un valor total de \$3,443 millones.

Durante el año Exito compró a Carulla mercancías por valor de \$124,318 millones y a Didetexco \$128,784 millones. Pueden conocerse al detalle las transacciones realizadas durante el año 2007 entre Exito y sus filiales en la nota 8 de los estados financieros.

Durante el año 2007, Exito en su calidad de controlante, no realizó operaciones con otras entidades o tomó o dejó de tomar decisiones de importancia, por influencia e interés de sus filiales Carulla y Didetexco, y a su vez éstas en su calidad de controladas tampoco realizaron operaciones con otras entidades o tomaron o dejaron de tomar decisiones de importancia e interés de la matriz Exito que requieran ser reveladas en este informe.

### **Gobierno Corporativo**

Almacenes Exito, con el fin de obtener relaciones armónicas, transparentes y consolidar la confianza de los grandes y pequeños inversionistas, clientes, proveedores, autoridades y la comunidad en general, ha venido desarrollando prácticas y elementos de cultura empresarial que permiten crear un ambiente de credibilidad y estabilidad entre todos los partícipes del mercado.

En el año 2003, Exito adoptó el Código de Buen Gobierno a la luz de los términos legales exigidos. Este documento contiene la historia de la compañía, hechos importantes tales como la fusión con Cadenalco S.A. y la integración con Carulla Vivero S.A. Incluye también la filosofía corporativa y los cimientos del gobierno corporativo.

El 29 de agosto de 2007, la junta directiva de la sociedad implementó nuevos cambios en dicho código, actualizando su contenido y adaptándolo a las recientes reformas de los estatutos sociales.

La junta directiva de Almacenes Exito S.A. cuenta con nueve miembros, de los cuales tres integrantes tienen el carácter de independientes. Su trabajo está soportado por tres comités especializados con reuniones periódicas: Comité de Auditoría, Comité de Compensación, Evaluación y Seguimiento del Código de Buen Gobierno, y Comité de Expansión.

La junta directiva cuenta con un reglamento de funcionamiento que puede encontrarse en nuestra página web [www.exito.com](http://www.exito.com).

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

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

### **Perspectiva jurídica**

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





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

#### **Utilización del software en Almacenes Exito**

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

Buscando atender adecuadamente las necesidades derivadas del dinámico desarrollo y creciente competencia del comercio al detal, y de la evolución de los nuevos negocios asociados con la actividad comercial, se creó la Presidencia Operativa del Negocio de Comercio al Detal, posición para la cual se designó el excelente empresario Carlos Mario Giraldo Moreno. A la cabeza de toda la organización continúa el Presidente de Almacenes Exito S.A., y líder del Grupo Empresarial Exito, Gonzalo Restrepo López.

#### **Hacia el futuro**

Como se ha expresado anteriormente, la compañía se encuentra en plena etapa de cimentación de su actividad como grupo empresarial, de tal manera que pueda incursionar en nuevos frentes de negocio, como los seguros en asocio con la Compañía Suramericana de Seguros, la venta de combustibles y el fortalecimiento de la actividad inmobiliaria. El crecimiento en ciudades intermedias, la masificación del crédito y el afianzamiento del negocio de centros comerciales, le permitirán seguir adelante en su consolidación como compañía líder en el país.

#### **Agradecimientos**

La magnitud de la tarea que emprende todos los días Almacenes Exito para servirle a Colombia sólo es posible de cumplir con el concurso de muchas voluntades: empleados, clientes, inversionistas, accionistas, proveedores, vecinos y amigos... todos ellos aportan para que esta corporación de negocios nacida en Colombia y que crece al ritmo del mundo, pueda seguir entregando buenas noticias, oportunidades de empleo y desarrollo para el país. A todas esas personas e instituciones les rendimos nuestro más sincero agradecimiento.

Envigado, febrero 20 de 2008

#### **Junta directiva**

Hakim Laurent Aouani  
Francis André Mauger  
David Bojanini García  
Armando Montenegro Trujillo  
Jan Hiljo Ozinga  
Nicanor Restrepo Santamaría

Samuel Azout Papu  
(Miembro Independiente)  
Luis Carlos Uribe Jaramillo  
(Miembro Independiente)  
Guillermo Valencia Jaramillo  
(Miembro Independiente)

Gonzalo Restrepo López  
Presidente

# Gobierno corporativo

## Junta directiva

### **HAKIM AOUANI**



Es Director de Desarrollo Corporativo y Holdings del Grupo Casino. Recibió un diploma de la Escuela de Ingeniería SUPELEC con un grado en Telecomunicaciones y además tiene un título en administración de negocios de la HEC Business School.

### **SAMUEL AZOUT PAPU**



Tiene un B.S. en Economía de la Universidad Cornell y un MBA de la Universidad de Georgetown. Desde 1995 hasta 2006 fue el Presidente de Carulla Vivero.

### **DAVID BOJANINI GARCÍA**



Es el Presidente de Suramericana de Inversiones S.A. Se graduó como ingeniero industrial de la Universidad de los Andes y tiene un MBA de la Universidad de Michigan. Fue presidente del Fondo de Pensiones y Cesantías Protección S.A. y Gerente General de Suramericana de Seguros.

### **FRANCIS ANDRÉ MAUGER**



Es Director de Operaciones en Latinoamérica del Grupo Casino. El señor Mauger asistió al École Hôtelière de Lausanne en Suiza.

### **ARMANDO MONTENEGRO TRUJILLO**



Es ingeniero industrial de la Universidad Javeriana, con un Máster en Economía de la Universidad de Ohio y un Ph.D. en Economía de la Universidad de New York. Armando Montenegro es ejecutivo de Ágora Corporate Consultants Ltda. Previo a esto, fue el Director de RC Corporate Consultants (miembro del Grupo Rothschild). Además, fue Presidente de ANIF, director del Departamento de Planeación Nacional y miembro alterno de la Junta de Discusión del Banco Mundial en New York.

### **JAN HILJO OZINGA**



Es Director de Expansión y Desarrollo Internacional del Grupo Casino, además fue el director de Expansión y Desarrollo Internacional del grupo ACCOR en Francia.





Apoyo a la ciencia.

La Ministra de Educación, Cecilia María Vélez White y el presidente de Almacenes Exito, Gonzalo Restrepo López en la ceremonia de divulgación de ganadores del Premio Purkwa, iniciativa patrocinada por EXITO.

**NICANOR RESTREPO  
SANTAMARÍA**



Se graduó de la Escuela de Ingeniería y Minas de la Universidad Nacional. Fue ejecutivo de empresas como la Caja Agraria, Emcoper, Celanese, Empresa Cadena de Frío, Coltejer y Corporación Financiera Nacional. Durante 16 años fue el Presidente de Suramericana de Seguros y Presidente del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA).

**LUIS CARLOS URIBE  
JARAMILLO**



Fue el Presidente de Productos Familia Sancela S.A., una compañía colombiana con inversión sueca, líder en el diseño, innovación, producción y distribución de productos de higiene personal en Colombia.

**GUILLERMO VALENCIA  
JARAMILLO**



Es actualmente Presidente de Industrias El Cid, una de las compañías colombianas productoras de confecciones más grandes del país. También se desempeña como Presidente consejero para INEXMODA.

# Equipo de directores y administradores

**GONZALO  
RESTREPO LÓPEZ**

**Presidencia**



Gonzalo Restrepo López es Presidente de Almacenes Exito S.A. desde hace 17 años. Ingresó a la compañía luego de haberse desempeñado como Presidente de Caribú Internacional S.A., Presidente de Caribe Motor S.A., Gerente General de Internaciones S.A., y Gerente General de Marquillas S.A. Tiene un título en Administración (BS-Management) de la Syracuse University en Estados Unidos. Posteriormente obtuvo una Maestría en Administración de Negocios (MBA – Marketing) en University of Georgia en ese mismo país. Ha participado en otros programas académicos como Strategic Planning Management in Retailing del Babson College (Estados Unidos) y Storewars Strategies for Consumer Goods Programme del Instituto INSEAD (Fontainebleau, Francia).

En la actualidad Gonzalo Restrepo es miembro de Coca-Cola Retailing Research Council Latinoamérica; y forma parte de la junta directiva de GS1 Internacional y del Food Marketing Institute.

**CARLOS MARIO  
GIRALDO MORENO**

**Presidencia Operativa  
del Negocio del Retail**



En enero de 2008, Carlos Mario Giraldo ingresó a la compañía para ocupar el cargo de Presidente Operativo del Negocio del Retail. Venía de desempeñarse como Presidente del Negocio de Galletas y Vicepresidente Ejecutivo Comercial del Grupo Nacional de Chocolates desde el 2005. En Industrias Alimenticias Noel S.A. trabajó desde 1994 ocupando varios cargos. Anteriormente había trabajado en la ANDI (Asociación Nacional de Industriales) y en Unibán.

Carlos Mario Giraldo es abogado de la Universidad de Medellín, especialista en Derecho Comercial en la Universidad Pontificia Bolivariana. Realizó un programa ejecutivo en Kellogs University y en el año 2004 adelantó un programa en Mercadeo en Stanford University.

**EDITH MARÍA  
HOYOS CARDONA**

**Vicepresidencia Financiera**



Edith María Hoyos fue nombrada Vicepresidente Financiera en 2004 cuando se desempeñaba como Jefe División Planeación Financiera en Almacenes Exito S.A., empresa en la cual lleva 23 años trabajando. Su trayectoria laboral ha estado estrechamente ligada al comercio al detal pues se desempeñó en Cadenalco S.A. en varios cargos entre los que se destacan Jefe División Cadena Superkids y Jefe de Área Auditoría Financiero-Administrativa. Es contadora pública de la Universidad de Antioquia.



**CARLOS MARIO  
DÍEZ GÓMEZ**  
Vicepresidencia de  
Operaciones



Carlos Mario Díez ingresó hace 16 años a la compañía. Se ha desempeñado como Director de Ventas de Alimentos, Gerente de Proyecto Integración Exito Medellín Bogotá, Gerente de Operaciones, Director de Negocio Mercado, Vicepresidente Comercial, Vicepresidente del formato Hipermercado y en la actualidad lidera la Vicepresidencia de Operaciones de todas las cadenas. Antes de ingresar a Almacenes Exito S.A. fue el Gerente del grupo L'Oréal de la compañía Colcosméticos. Es administrador de negocios de la Universidad Eafit.

**JEAN JACQUES  
THIRIEZ LÓPEZ**  
Vicepresidente Comercial



Jean Jacques Thiriez comenzó su trayectoria en Almacenes Exito S.A. en 2004 cuando ingresó como Director Textil, pasando más tarde a ocupar la Gerencia Corporativa del Negocio Textil y desde el 2007 fue nombrado como Vicepresidente Comercial. Ha trabajado en compañías como Leonisa, American Express en Estados Unidos y en AT KEARNEY en Europa. Es ingeniero de producción de la Universidad Eafit y cuenta con MBA en el MIT.

**JORGE MEJÍA LÓPEZ**  
Vicepresidencia  
de Inmobiliaria



Antes de ser promovido al cargo de Vicepresidente de Inmobiliaria en 2005, Jorge Mejía se desempeñó por 13 años como Director de Proyectos en la compañía. Anteriormente fue Jefe de la División Comercial de Empresas Públicas de Medellín. Es graduado de Administración de Negocios en la Universidad Eafit de Medellín y tiene una especialización en Finanzas de esa misma institución.

**JOSÉ GABRIEL  
LONDOÑO LEMA**  
Vicepresidencia  
de Informática y Gestión



José Gabriel Londoño se desempeñó como Jefe de la División de Desarrollo de Sistemas desde la fusión Exito Cadenalco en 2001 hasta agosto de 2003 cuando se vinculó a Ecopetrol como Director Corporativo de Informática. En 2006 regresó a Almacenes Exito S.A. como Vicepresidente de Informática y Gestión. Es ingeniero de sistemas de la Universidad Eafit y cuenta con una Maestría en Administración de esa misma organización.

**ALEJANDRO  
CALLE ARCILA**  
Vicepresidencia  
de Marketing



Alejandro Calle se desempeña como Vicepresidente de Marketing desde 2005. Tiene una amplia trayectoria en el sector retail ya que trabajó en Cadenalco desde 1992 como Director de Mercadeo Corporativo. Se ha desempeñado como Jefe de División de Canales Alternos y de Mercadeo Formato Supermercado, Director Comercial de Retail Financiero (Tarjeta EXITO con Sufinanciamiento). Es administrador de empresas en la Universidad Eafit y tiene una especialización en Mercadeo de la misma institución.

**RODRIGO  
FERNÁNDEZ CORREA**  
Vicepresidencia  
de Gestión Humana



Rodrigo Fernández inició su trayectoria en Almacenes Exito S.A. en 1979. Se desempeñó en varios cargos como por ejemplo, Asistente de Servicios Generales, Jefe de Departamento de Suministros, Director de bodega, Gerente de Didetexco S.A. en dos ocasiones, antes de ser promovido en 1995 a Vicepresidente de Gestión Humana de Almacenes Exito S.A. Durante su vida profesional ha participado de juntas y consejos directivos en empresas como Dilavaco Ltda., Protección S.A. y Comfenalco Antioquia. Cuenta con estudios de Ingeniería Eléctrica en la Universidad Pontificia Bolivariana y Tecnología Industrial del Politécnico Colombiano de Medellín.

**MARÍA CAROLINA  
URIBE ARANGO**  
Gerencia Jurídica



María Carolina Uribe ingresó a Cadenalco S.A. en 1995 y desde entonces se ha desempeñado en varios cargos entre los que se destacan Jefe de Área de Contratación en la Unidad Jurídica, Asistente de Presidencia y Secretaria General. Es abogada de la Universidad Pontificia Bolivariana, adelantó estudios en Derecho Tributario en la Universidad Pontificia Bolivariana y, adicionalmente, realizó un posgrado en Derecho de los Negocios en la Universidad Externado de Colombia.

**JUAN DAVID  
VILLA ARROYAVE**  
Dirección de Contraloría



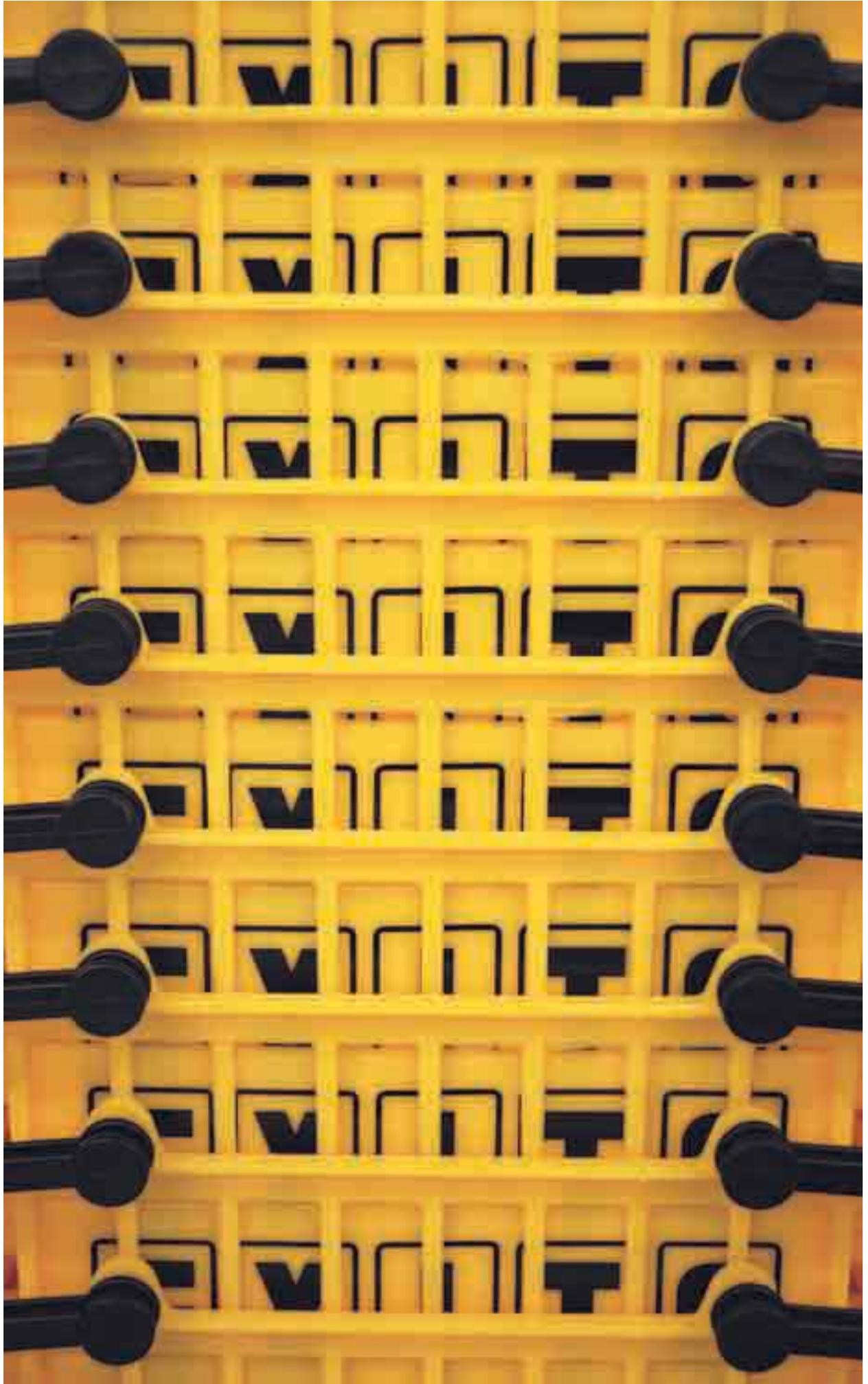
Juan David Villa ingresó a la compañía en el año 1992 como Auditor Nacional de Informática y Tecnología. Luego, en 1994, fue ascendido al cargo de Director de Contraloría. Es ingeniero de sistemas de la Universidad Eafit con una Maestría en Administración de la misma institución. Tiene el título de Auditor CISA (Certified Information System Auditor) conferido por ISACA (Information Systems Audit and Control Association).

**DARÍO  
JARAMILLO VELÁSQUEZ**  
Gerente General  
Carulla Vivero S.A.



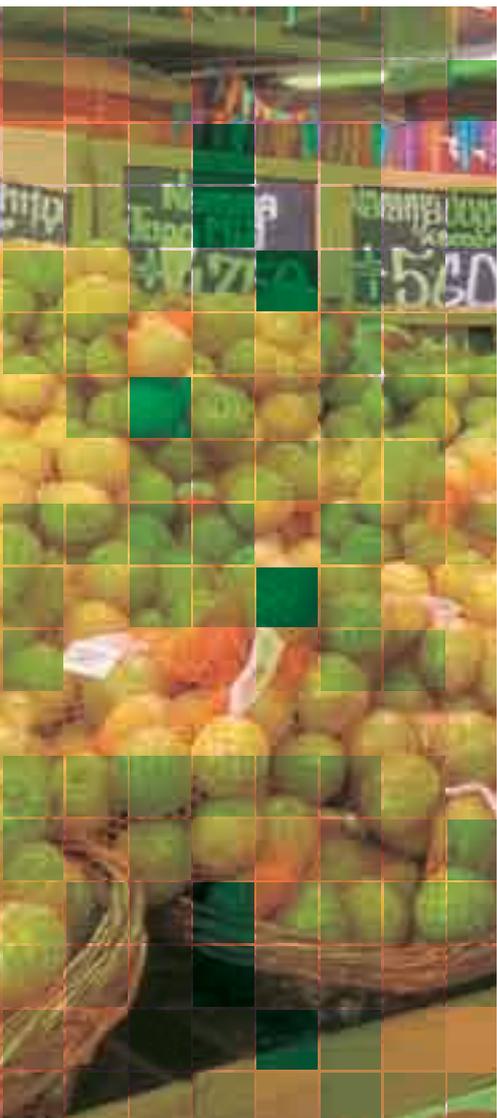
Darío Jaramillo Velásquez es desde principios de 2006 el Gerente General de Carulla Vivero, después de 15 años trabajando en Almacenes Exito donde se ha desempeñado como Vicepresidente Comercial y del formato Supermercado. Es economista de la Universidad de Antioquia. Tiene un posgrado en Finanzas de la Universidad Eafit y estudios de Retail en el Babson Institute.







# Visión de futuro



- Estrategia
- Una organización multiformato y multimarca

# Estrategia



Centro Comercial Puerta del Norte. Bello, Antioquia.

Aumentar nuestra rentabilidad mientras fortalecemos nuestra posición #1 en el mercado *retail* colombiano.



Apertura de almacenes + remodelaciones + conversiones



Integración con Carulla Vivero y maximización de sinergias



Mejoramiento operativo continuo y logro de eficiencias



Expansión del *retail* financiero



Expansión de la marca propia y programas de fidelización



Negocios complementarios: desarrollos inmobiliarios, seguros y viajes



Nuestra meta es incrementar la rentabilidad y consolidar nuestro liderazgo dentro de la industria de comercio al por menor en Colombia implementando las siguientes estrategias:

■ ■ ■ **Expansión, remodelación y conversión del área de venta.** Creemos que las perspectivas de crecimiento que ofrece el mercado al por menor en Colombia son bastante atractivas y existen oportunidades para consolidar nuestra presencia actual en varias ciudades y para penetrar nuevos municipios a través de la apertura de almacenes, de la remodelación de algunos existentes y de la optimización de nuestra actual red por medio de la conversión de ciertos puntos de venta a marcas que sean más apropiadas para estos mercados en particular.

■ ■ ■ **Integración de Carulla Vivero y potenciación de sinergias.** La adquisición reciente de la cadena Carulla Vivero S.A. nos ofrece un acceso valioso a importantes mercados en todo el país, incluyendo la región central de Colombia y la costa atlántica; también fortalece nuestra plataforma de supermercados con el fin de continuar con la estrategia de expansión y penetración.

■ ■ ■ **Expansión de las operaciones de financiamiento de consumo.** Con el lanzamiento de la Tarjeta EXITO en noviembre de 2005, nos convertimos en la primera cadena en Colombia en ofrecer una tarjeta a los consumidores de medianos y bajos ingresos, quienes anteriormente tenían sólo un acceso limitado a este tipo de crédito.



Clientes del EXITO Usme en Bogotá.

La Tarjeta EXITO fue lanzada a través de un *Joint Venture* con la Compañía de Financiamiento Comercial Sufinanciamiento (una subsidiaria de Bancolombia, la institución financiera más grande de Colombia). Se puede utilizar la Tarjeta EXITO en la mayoría de nuestros almacenes y en un creciente número de establecimientos comerciales afiliados. Con más de 1.000.000 de tarjetas en circulación, somos la tercera entidad emisora más grande de tarjetas de crédito de consumo de Colombia.

- ■ ■ **Aumentar la lealtad del consumidor.** Ofrecemos una combinación de precios competitivos, productos de calidad, un amplio surtido, un excelente servicio y un atractivo ambiente de compra bajo el esquema “todo bajo un mismo techo”. Buscamos ubicar nuestros almacenes en sitios de mayor conveniencia y brindar un espacio de compra para toda la familia. Contamos con programas de fidelización que ofrecen promociones especiales y descuentos a todos nuestros clientes.
- ■ ■ **Reducción de costos y la optimización del control de procesos.** Vamos a continuar reduciendo y controlando nuestros gastos con el fin de mejorar nuestros márgenes operativos. Las iniciativas para reducir gastos incluyen la implementación de una racionalización de inventarios y del sistema de distribución, mejorando nuestros procesos operativos en almacenes y centros de distribución.



EXITO Colina, Bogotá.

- ■ ■ **Desarrollar el patrimonio inmobiliario.** Utilizando nuestro patrimonio inmobiliario, estamos explorando nuevas líneas de negocios, como la construcción de centros comerciales con el fin de mejorar la experiencia de compra por parte de nuestros clientes y maximizar el valor de nuestros propios locales. Poseemos cinco centros comerciales donde tenemos un almacén “ancla” y creemos que existe un buen potencial de crecimiento en Colombia para desarrollar este tipo de negocio.
- ■ ■ **Incrementar la venta de marcas propias.** Un aspecto fundamental de nuestra estrategia es el crecimiento continuado de nuestras marcas propias. Buscamos extender este negocio con un énfasis especial en textiles, una de las fortalezas tradicionales de EXITO a través de nuestra subsidiaria Didetexco, al igual que en productos alimenticios elaborados por Carulla en sus plantas de procesamiento de alimentos, por los cuales esta empresa es ampliamente reconocida.





Los almacenes EXITO ofrecen una amplia selección de productos en una combinación de oferta de valor y precios bajos.

## Una organización multiformato y multimarca

# Formatos múltiples

Las operaciones de la compañía están estructuradas en dos formatos principales: los hipermercados de las marcas EXITO y Vive-ro por un lado y los supermercados de las marcas Carulla, Ley y POMONA por el otro. También existen otros tipos de formatos como almacenes de descuento de las marcas Merquefacil y Surtimax, tiendas de artículos para el hogar de la marca Home Mart, y dos almacenes de conveniencia/descuento de las marcas Próximo (autoservicios de conveniencia) y Q'Precios (almacenes de descuento).

Nuestros formatos se distinguen por su mezcla y variedad de productos, área de venta, cliente objetivo, nivel de servicio y ubicación geográfica.



EXITO Envigado, Antioquia.



Vivero Calle 77, Barranquilla.

# Hipermercados

Somos la cadena líder de hipermercados en Colombia a través de nuestras marcas EXITO y Vivero. Nuestros hipermercados se dirigen a los consumidores de todos los niveles de ingresos, pero principalmente la clase media, y ofrecemos una amplia selección de productos de calidad con un alto nivel de servicio al cliente.

## EXITO

Al cierre de 2007 nuestra cadena de hipermercados EXITO tenía un total de 63 almacenes en 28 ciudades en toda Colombia. Los almacenes EXITO ofrecen una amplia selección de productos en una combinación de oferta de valor y precios bajos. Tienen un área promedio de venta de aproximadamente 6,000 metros cuadrados, con amplios parqueaderos y, a través de contratos de concesión, ofrecen una amplia selección de locales comerciales complementarios que incluyen restaurantes de comida rápida, ópticas, tiendas de equipos fotográficos, floristerías, almacenes de calzado y joyerías. Los EXITO normalmente se encuentran ubicados en los principales sectores residenciales y comerciales de las ciudades grandes y medianas.

## VIVERO

Nuestra cadena de hipermercados Vivero cerró el 2007 con 11 almacenes ubicados en 4 ciudades, principalmente en el norte de Colombia. Los Vivero son hipermercados completos que ofrecen alimentos, textiles, equipos electrónicos y artículos para el hogar. Tienen un área promedio de venta de aproximadamente 5.400 metros cuadrados y ofrecen una amplia variedad de productos a precios competitivos complementada con concesionarios y restaurantes tipo cafetería, al igual que una oferta importante de textiles.





Carulla 72, Barranquilla.

# Supermercados

Somos la cadena líder de supermercados en Colombia a través de nuestras marcas Carulla, POMONA y Ley. Nuestros supermercados ofrecen abarrotes, frutas, vegetales, carne y productos de panadería y charcutería. Tenemos nuestra propia planta de procesamiento de alimentos donde producimos y empacamos, para abastecer a los almacenes con algunos productos de marcas propias, incluyendo carnes, productos horneados, alimentos ya preparados y agua mineral.



Al cierre de 2007 nuestra cadena de supermercados Carulla tenía 80 almacenes en 19 ciudades, principalmente en la región central de Colombia. Los supermercados Carulla son espacios completos que se dirigen a consumidores de altos y medianos ingresos con productos de alta calidad y un excelente servicio. Por lo tanto, Carulla compite princi-

palmente con base en la ubicación y el aspecto físico de sus puntos de venta, la presentación de los productos, la frescura de los perecederos y la calidad del servicio. Los supermercados Carulla tienen un área promedio de venta de 900 metros cuadrados.

En adición a una completa selección de alimentos, Carulla ofrece, a través de sus propios restaurantes tipo cafetería, una buena selección de almuerzos calientes, sándwiches, pasabocas, productos horneados, postres, café y jugos.



POMONA San Lucas, Medellín.



## POMONA

Nuestra cadena de supermercados POMONA tiene en la actualidad 11 puntos de venta localizados en las 4 principales ciudades de Colombia. Al igual que Carulla, los almacenes POMONA son supermercados completos que se dirigen a los consumidores de altos ingresos, enfocados estratégicamente en productos de alta calidad y en un excelente servicio, con una variedad de categorías gourmet. POMONA tiene un área promedio de venta de unos 1,100 metros cuadrados. Clasificamos los productos que ofrece POMONA en dos categorías: produc-

tos de conveniencia (principalmente abarrotes, comida ya preparada, vinos y licores) y frescos. Además, a través de concesionarios, estos supermercados ofrecen tipos especiales de pasta, carnes y pan. Nuestra cadena POMONA se distingue por el servicio que presta su personal de venta especializado en la amplia gama de productos gourmet que forman parte de su surtido. POMONA también ofrece otros servicios como banco, lavanderías y guarderías junto con actividades y publicaciones dirigidas a las preferencias gastronómicas de nuestros clientes.





Ley La 70, Medellín.



Nuestra cadena de supermercados Ley cerró el 2007 con 37 almacenes localizados en 24 ciudades en toda Colombia. Son almacenes de abarrotes al estilo tradicional que se dirigen a los consumidores de ingresos medianos y bajos y ofrecen una variedad más limitada de productos en comparación con los almacenes Carulla y POMONA, a precios competitivos y con un ambiente de compra más sencillo. Los almacenes Ley tienen un área promedio de venta de unos 1,900 metros cuadrados y ofrecen cinco líneas de productos: de consumo masivo (que incluyen abarrotes y productos de aseo para el hogar); frescos (incluyendo frutas, vegetales, pan, comida preparada, carne y mariscos, que son los que generan el mayor volumen de venta); ropa interior básica, vestuario (incluyendo ropa para niños y calzado); productos para el hogar (electrodomésticos y muebles); y entretenimiento (televisores, equipos de sonido y artículos deportivos).

# Almacenes de descuento



Merquefacil es un formato tipo minimercado de barrio, con un área de venta promedio de 450 metros cuadrados. Esta propuesta se dirige a los consumidores de bajos ingresos con un enfoque estratégico basado en la conveniencia y en los bajos precios. Existen en la actualidad 19 almacenes Merquefacil, localizados principalmente al sur de Bogotá.



Surtimax son almacenes de descuento con un área de venta promedio de 1,300 metros cuadrados. Este formato se dirige a proveedores que utilizan Surtimax como una tienda mayorista para llegar a los almacenes tradicionales del barrio y kioscos, y tiene un enfoque estratégico basado en bajos precios. Existen en la actualidad 26 almacenes Surtimax, concentrados principalmente en la región central de Colombia.



Homemart Barranquilla.

## Otros



Homemart pertenece al formato de almacén especializado en la categoría del hogar con un completo surtido de decoración y artículos para la casa. Tiene un área promedio de venta de unos 1,650 metros cuadrados. Su público objetivo son los clientes de altos y medianos ingresos, ofreciéndoles toda clase de productos para la cocina, el baño, el dormitorio, el comedor y el patio, incluyendo lámparas e iluminación, cortinas, persianas, pintura, ventiladores y equipos de aire acondicionado. Estos almacenes complementan la oferta actual de productos para el hogar y ofrecen oportunidades de crecimiento. Existen en la actualidad cinco almacenes Homemart localizados principalmente en el norte de Colombia.

## Q'PRECIOS



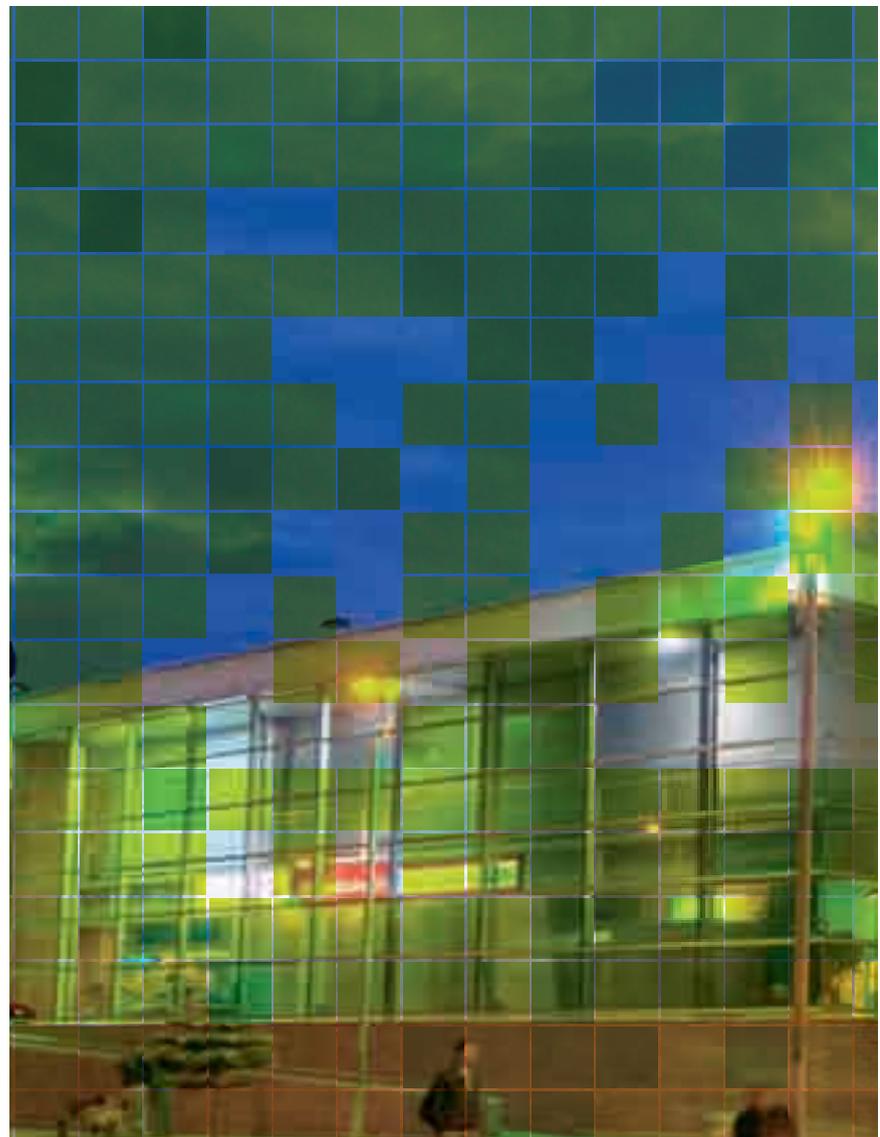
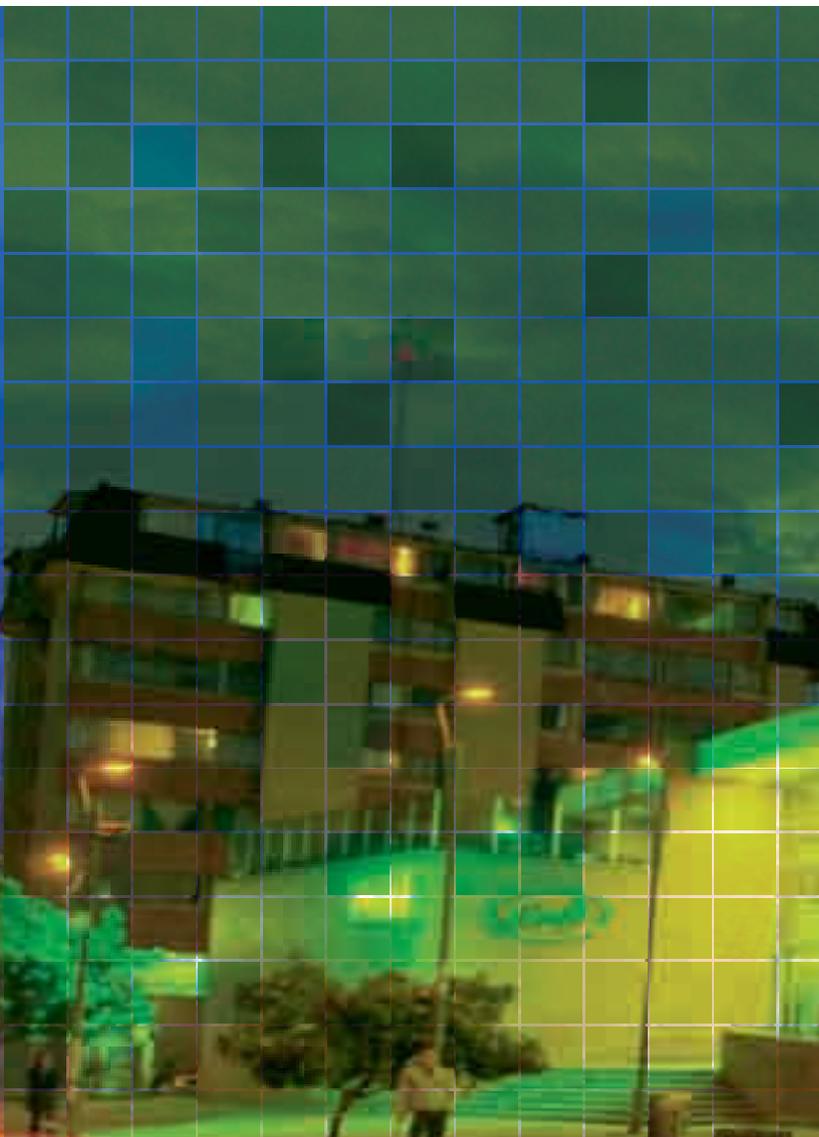
Los primeros almacenes Q'Precios (almacenes de descuento) fueron inaugurados en 2004 y ahora hay dos puntos de venta de esta propuesta en Medellín. Estos almacenes compiten con el mercado informal y ofrecen un surtido limitado de productos, incluyendo artículos de conveniencia y perecederos, dentro de un área de venta reducida que en promedio es de 220 metros cuadrados. Nuestros almacenes Q'Precios se dirigen a los consumidores de medianos y bajos ingresos.

Próximo es un programa piloto de almacenes de conveniencia que abrió sus puertas al público en el segundo trimestre de 2006. Existen dos puntos de venta Próximo en Medellín que se dirigen a los consumidores de medio alto y alto ingreso. Tienen un área promedio de unos 200 metros cuadrados y brindan a sus clientes mayor conveniencia en cuanto a la localización y un surtido especializado de comida preparada y alimentos básicos.





Los supermercados Carulla se diferencian por la calidad de su servicio.



# Estados Financieros Consolidados



- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados
- Comentarios a los Resultados Financieros Consolidados
- Indicadores Financieros Consolidados y Análisis
- Indicadores Operacionales Consolidados
- Gráficos Estadísticos Consolidados



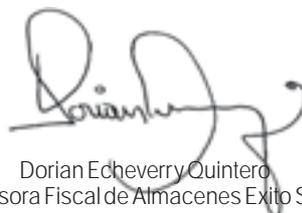
# Informe del Revisor Fiscal

20 de febrero de 2008  
A la Asamblea General de Accionistas de Almacenes Exito S. A.

He auditado los balances generales consolidados de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentran la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme de 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 sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas contables emitidas para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera y Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por la eliminación por parte del Gobierno Nacional del sistema de ajustes integrales por inflación a partir del año 2007 y por el cambio en el registro del impuesto al patrimonio como menor valor de la revalorización del patrimonio a partir del año 2007, a que también alude la Nota 2, fueron uniformemente aplicados.



Dorian Echeverry Quintero  
Revisora Fiscal de Almacenes Exito S.A.  
T.P. N° 23868-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers

# Certificación de Estados Financieros

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

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

## CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2007, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

1. Los activos y pasivos de la matriz y sus filiales existen y las transacciones registradas se han efectuado en el año correspondiente.
2. Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
3. Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la matriz y sus filiales.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
5. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.
6. No contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los veinte días del mes de febrero de 2008.



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



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

# Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005

■ Señores  
■ Asamblea General de Accionistas Almacenes Exito S.A.  
■ Envigado

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

## **CERTIFICA:**

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2007, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los veinte días del mes de febrero de 2008.



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

# Balance General Consolidado

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2007
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	4	126,317	219,186
Inversiones negociables	5	106,961	345,404
Deudores	6	99,434	304,486
Inventarios	7	543,743	922,540
Diferidos, neto	11	30,507	75,078
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>906,962</b>	<b>1,866,694</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudores	6	47,353	65,018
Inversiones permanentes	8	198,371	200,063
Propiedades, planta y equipo, neto	9	1,640,086	2,022,544
Intangibles, neto	10	5,809	820,491
Diferidos, neto	11	93,246	161,504
Otros activos		242	285
Valorizaciones	12	716,613	1,012,757
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2,701,720</b>	<b>4,282,662</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3,608,682</b>	<b>6,149,356</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS</b>	22	<b>4,819,315</b>	<b>5,634,912</b>

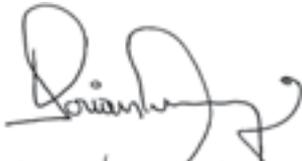
  
 GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
 Representante Legal de Almacenes Exito S.A.  
 (Ver certificación adjunta)

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2007
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	13	171,941	40,069
Proveedores	14	486,091	805,604
Cuentas por pagar	15	187,595	255,572
Impuestos, gravámenes y tasas	17	42,336	71,113
Obligaciones laborales	18	38,340	52,539
Pasivos estimados y provisiones	20	39,953	60,437
Bonos	16	-	70,000
Otros pasivos		12,522	13,779
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>978,778</b>	<b>1,369,113</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	13	270,645	955,290
Obligaciones laborales	18	527	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	19	10,593	14,207
Bonos	16	105,000	255,000
Diferidos, neto	11	19,731	46,014
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>406,496</b>	<b>1,270,877</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1,385,274</b>	<b>2,639,990</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>		<b>1,479</b>	<b>124,105</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO</b>	12 y 21	<b>2,221,929</b>	<b>3,385,261</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>3,608,682</b>	<b>6,149,356</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS</b>	22	<b>4,819,315</b>	<b>5,634,912</b>

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

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

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

# Estado de Resultados Consolidado

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

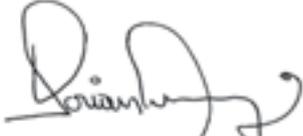
	Notas	2006	2007
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ventas		4,126,593	6,601,260
Otros ingresos operacionales		135,929	214,526
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	23	<b>4,262,522</b>	<b>6,815,786</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<b>(3,206,763)</b>	<b>(5,158,086)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1,055,759</b>	<b>1,657,700</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>			
Salarios y prestaciones sociales		(314,838)	(462,653)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(412,329)	(668,129)
Depreciaciones y amortizaciones		(158,650)	(261,795)
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>	24	<b>(885,817)</b>	<b>(1,392,577)</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>169,942</b>	<b>265,123</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Financieros		46,685	157,646
Dividendos y participaciones		24	27
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		<b>46,709</b>	<b>157,673</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Financieros		(72,631)	(218,148)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	25	(21,487)	(15,590)
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>		<b>(94,118)</b>	<b>(233,738)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO</b>		<b>(47,409)</b>	<b>(76,065)</b>
<b>CORRECCIÓN MONETARIA</b>	26	<b>29,475</b>	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>152,008</b>	<b>189,058</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>(49)</b>	<b>(4,270)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>151,959</b>	<b>184,788</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>			
Corriente		(45,058)	(42,178)
Diferido		16,275	(11,618)
<b>TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	17	<b>(28,783)</b>	<b>(53,796)</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>123,176</b>	<b>130,992</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>	2	<b>589.37 *</b>	<b>521.87 *</b>

(\*) Expresado en pesos colombianos

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

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

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

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

# Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

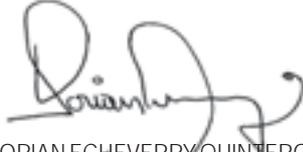
	Reservas												Total
	Capital social	Superávit de capital	Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>2,096</b>	<b>597,631</b>	<b>7,857</b>	<b>118,869</b>	<b>20,000</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>156,886</b>	<b>554,884</b>	<b>67,848</b>	<b>4,759</b>	<b>619,870</b>	<b>2,003,974</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2,096</b>	<b>597,631</b>	<b>7,857</b>	<b>124,016</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>161,299</b>	<b>616,355</b>	<b>123,176</b>	<b>4,759</b>	<b>716,613</b>	<b>2,221,929</b>
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2007 a marzo de 2008 sobre 233.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.										(70,088)			(70,088)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				53,088				53,088		(53,088)			-
Emisión de acciones	747	989,176											989,923
Ganancias retenidas efecto por consolidación									(3,236)		25,897		22,661
Impuesto al patrimonio año 2007									(21,371)				(21,371)
Aumento en el superávit por valorización												111,215	111,215
Utilidad neta a diciembre 31 de 2007										130,992			130,992
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>2,843</b>	<b>1,586,807</b>	<b>7,857</b>	<b>177,104</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>214,387</b>	<b>591,748</b>	<b>130,992</b>	<b>30,656</b>	<b>827,828</b>	<b>3,385,261</b>

(\*) Expresado en pesos colombianos

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

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

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

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

# Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Ganancia neta del año	123,176	130,992
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	125,013	193,028
Amortización de cargos diferidos	31,641	46,481
Amortización de intangibles	2,088	22,411
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	19,774	-
Corrección monetaria	(29,475)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(70,245)	(47,024)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(3,544)
(Disminución) aumento en impuesto diferido largo plazo	(10,050)	10,977
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(322)	(5,462)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	(1,267)	(519)
Provisión de intangibles	915	-
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	46,811	(8,933)
Ajuste por diferencia en cambio de las inversiones en el exterior, neto	3,285	16,495
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,057)	-
Ajuste títulos de reducción de deuda	-	(69)
Amortización de la corrección monetaria diferida	-	(479)
Interés minoritario	49	4,270
Retiro activos fijos siniestro	-	42,907
Otros	15	511
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>240,351</b>	<b>402,042</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	83,854	138,305
Producto de la venta de diferidos largo plazo	-	29,558
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Ingreso por venta de inversiones	1,643	1,779
Disminución de intangibles	-	8,003
Disminución de otros activos	-	42,233
Disminución de diferidos a largo plazo	-	330
Aumento en impuesto diferido largo plazo	-	25,789
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	124	-
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	200	-
Aumento en obligaciones financieras	200,999	684,645
Emisión de bonos	105,000	-
Emisión y prima emisión de acciones	-	997,087
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	16,281	-
Redención bonos de seguridad	22	147
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	3,778	5,985
Ganancias retenidas utilidades no realizadas Didetexco S.A.	-	2,720
Capital de trabajo provisto por las operaciones de Carulla Vivero S.A. enero de 2008	-	4,477
<b>TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>652,252</b>	<b>2,414,617</b>



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

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:</b>		
Adquisición de inversiones	25,008	394,116
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	335,773	309,576
Aumento de intangibles	330	699,132
Aumento en deudores no corriente	14,301	12,688
Aumento en activos diferidos no corriente	26,711	78,723
Dividendos decretados	62,701	78,698
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo	1,760	4,322
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	-	216
Readquisición de acciones	734	-
Impuesto al patrimonio	-	26,100
Traslado de bonos por pagar del corto plazo al largo plazo	-	70,000
Disminución en cuentas por pagar largo plazo	-	1,960
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	98,172
<b>TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>467,318</b>	<b>1,845,220</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>184,934</b>	<b>569,397</b>
<b>ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponible	44,717	11,292
Inversiones negociables	54,854	230,177
Deudores	20,699	120,280
Inventarios	79,874	97,203
Cargos diferidos, neto	11,537	35,006
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	465,774
<b>TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>211,681</b>	<b>959,732</b>
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras	(154,242)	260,390
Proveedores	(72,947)	(34,124)
Cuentas por pagar	(68,830)	27,723
Impuestos, gravámenes y tasas	(6,546)	(11,173)
Otros pasivos	(7,961)	3,855
Obligaciones laborales	(1,537)	12,882
Pasivos estimados	(14,684)	(15,942)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	300,000	(70,000)
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	(563,946)
<b>TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>(26,747)</b>	<b>(390,335)</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>184,934</b>	<b>569,397</b>

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

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

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

# Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
<b>EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:</b>		
Bienes, servicios y otros	4,794,349	7,606,360
Pagado a proveedores	(3,600,455)	(5,769,119)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(312,950)	(489,504)
Pagado por gastos de producción	-	(11,654)
Pagado por gastos de administración	(41,061)	(59,492)
Pagado por gastos de ventas	(373,692)	(623,307)
Pagado por impuesto a las ventas	(93,223)	(140,339)
Pagado por impuesto de renta	(44,124)	(79,426)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>	<b>328,844</b>	<b>433,519</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(323,275)	(253,339)
Adquisición de cargos diferidos	(28,471)	(59,682)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	95,288	71,964
Adquisición de inversiones	(20,000)	(398,039)
Adquisición de intangibles	(329)	(694,957)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL</b>	<b>(276,787)</b>	<b>(1,334,053)</b>
Compras de inversiones negociables	(51,075)	(212,816)
Ingreso por venta de inversiones	1,665	1,834
Intereses recibidos	19,473	113,276
Dividendos y participaciones recibidas	24	27
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES</b>	<b>(29,913)</b>	<b>(97,679)</b>
<b>TOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(306,700)</b>	<b>(1,431,732)</b>
Préstamos recibidos	898,608	2,437,907
Pago de cuotas de capital préstamos	(527,654)	(1,989,824)
Dividendos decretados y pagados	(62,764)	(94,596)
Emisión de acciones	-	989,923
Readquisición de acciones	(734)	-
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	(195,000)	-
Intereses pagados por préstamos y bonos	(51,171)	(178,012)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>61,285</b>	<b>1,165,398</b>
Ingresos de efectivo por otros conceptos	4,735	23,061
Ingreso de efectivo de la filial adquirida Carulla Vivero S.A.	-	40,844
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,899)	(10,041)
Salida de efectivo por préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	-	(66,020)
Salida de efectivo por otros conceptos	(38,548)	(62,160)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS</b>	<b>(38,712)</b>	<b>(74,316)</b>
<b>TOTAL AUMENTO NETO DE EFFECTIVO</b>	<b>44,717</b>	<b>92,869</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFFECTIVO</b>	<b>81,600</b>	<b>126,317</b>
<b>SALDO FINAL DE EFFECTIVO</b>	<b>126,317</b>	<b>219,186</b>

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>123,176</b>	<b>130,992</b>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Corrección monetaria	(29,475)	-
Amortización corrección monetaria diferida	-	(479)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	125,013	193,028
Amortización de cargos diferidos	31,641	46,481
Amortización de intangibles	2,088	22,411
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	19,774	1,986
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	125	(1,986)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,267)	(519)
Provisión de intangibles	915	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(70,245)	(47,024)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(3,544)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	46,811	(8,933)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(322)	(5,462)
Ajuste por diferencia en cambio de las inversiones en el exterior, neto	3,285	16,495
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,057)	-
Costos extraordinarios por reestructuración	7,363	7,424
Variaciones en cuentas no operacionales	19,054	(40,430)
Gastos causados	25,205	13,404
Dividendos y participaciones recibidas	(24)	(26)
Donaciones	1,273	2,334
Gravamen a los movimientos financieros	9,496	8,006
Impuesto al patrimonio	4,899	-
Aumento en inventario	(79,874)	(97,144)
Aumento en proveedores	66,660	105,317
Obligaciones laborales	2,988	(11,649)
Disminución cuentas por cobrar	-	(27,776)
Intereses recibidos	(19,473)	(113,882)
Intereses pagados	51,171	180,307
Impuestos por pagar	(10,420)	(28,025)
Gasto siniestro	-	87,475
Interés minoritario	49	4,270
Otros menores	15	468
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>328,844</b>	<b>433,519</b>

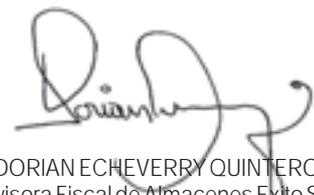
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



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



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



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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 1

### COMPAÑÍA MATRIZ Y SUS FILIALES

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

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

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la matriz, al 31 de diciembre de 2007 tenía una participación del 59.8% en el capital accionario.

La sociedad Carulla Vivero S.A., compañía filial, fue constituida, de acuerdo con las leyes colombianas en 1905. Su objeto social comprende, principalmente: la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de alimentos, drogas, cosméticos, artículos para el hogar, ropa, electrodomésticos y otros semejantes, operaciones que realiza en establecimientos o locales propios o ajenos. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia, carrera 68D N° 21-35. El término de duración de la sociedad expira el 30 de junio del año 2072.

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

el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32 Sur – 29. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

## Nota 2

### PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros, la matriz y sus filiales observan principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal y con normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la matriz y sus filiales han adoptado en concordancia con lo anterior:

#### Principios de consolidación

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

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

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

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

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Almacenes Exito S.A.	3,600,167	5,616,658	1,375,519	2,231,617	2,224,648	3,385,041	123,176	130,992
Carulla Vivero S.A. (1)	-	1,096,420	-	557,164	-	539,256	-	18,131
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A." (2)	43,240	49,243	18,590	23,265	24,650	25,977	821	1,678
<b>Totales</b>	<b>3,643,407</b>	<b>6,762,321</b>	<b>1,394,109</b>	<b>2,812,046</b>	<b>2,249,298</b>	<b>3,950,274</b>	<b>123,997</b>	<b>150,801</b>

(1) Los resultados de Carulla Vivero S.A. corresponden a las operaciones efectuadas durante el periodo comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007. Almacenes Exito S.A. adquirió el control de Carulla Vivero S.A., con una participación superior al 50% en el capital accionario a partir del mes de febrero de 2007. El porcentaje de participación de Almacenes Exito S.A. en Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2007 asciende a un 77.01%.

Durante el periodo comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007, las ventas netas de Carulla Vivero S.A. ascendieron a \$2,010,988, los gastos operacionales de administración y ventas ascendieron a \$397,401 que representan el 19.8% de las ventas, la utilidad operacional ascendió a \$56,369 y la utilidad neta ascendió a \$18,131.

(2) Las ventas de Didetexco S.A., del año 2007 con respecto al año 2006, aumentaron en un 13.3%, los gastos operacionales de administración y ventas como proporción de las ventas pasaron del 9.0% en el 2006 al 9.8% en el 2007, la utilidad operacional para el año 2007 fue de \$2,084 (2006 - \$1,541) y la utilidad neta ascendió a \$1,678 (2006 - \$821).

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

	Cifras antes de la consolidación		Cifras después de la consolidación	
	2006	2007	2006	2007
Total activos	3,600,167	5,616,658	3,608,682	6,149,356
Total pasivos	1,375,519	2,231,617	1,385,274	2,639,990
Interés minoritario	-	-	1,479	124,105
Total patrimonio	2,224,648	3,385,041	2,221,929	3,385,261
Total resultados	123,176	130,992	123,176	130,992

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

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

	2006	2007
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	123,176	130,992
Utilidad de Didetexco S.A.	821	1,678
Utilidad de Carulla Vivero S.A. (1)	-	18,131
	<b>123,997</b>	<b>150,801</b>
Método de participación Carulla Vivero S.A.	-	(13,962)
Intereses minoritarios Carulla Vivero S.A.	-	(4,170)
Método de participación Didetexco S.A.	(724)	(356)
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(49)	(101)
Utilidad no realizada en inventarios	(48)	(1,220)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>123,176</b>	<b>130,992</b>

(1) Corresponde a las operaciones efectuadas a partir del mes de febrero de 2007 (fecha en la cual Almacenes Exito S.A. adquirió el control de Carulla Vivero S.A., con una participación superior al 50% en el capital accionario). El porcentaje de participación de Almacenes Exito S.A. en Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2007 asciende a un 77.01%.

## Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del año 2006, mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2006 - 4.57%) se actualizaron monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción de las cuentas de resultados y del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevaron a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustaron por inflación a partir del año 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2006.

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1º de enero de 2007. En materia contable los ajustes por inflación fueron eliminados mediante Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 de manera retroactiva a partir del 1 de enero de 2007. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de

diciembre de 2006 no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la matriz y sus filiales o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas únicamente cuando la matriz y sus filiales se encuentren en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta y ganancia ocasional.

Durante el año 2007 la administración de la matriz, acogido a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,371, el cual en años anteriores se cargó a resultados. El efecto total de este cambio en principios contables fue el de aumentar la utilidad en la misma cuantía, correspondiente al 16.31%.

Por efectos de la eliminación de los ajustes por inflación a partir del año 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia en pronunciamiento emitido el 24 de agosto de 2007 indicó que “para la presentación de los estados financieros comparativos, los emisores de valores sometidos a control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia y no vigilados por ésta, no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento consagrado en el numeral 5, Capítulo I del Título Primero de la Circular Externa 02 de 1998 sobre reexpresión de estados financieros”.

### Conversión de moneda extranjera

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

### Clasificación de activos y pasivos

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

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

### Deudores

Representan los recursos que otorgan la facultad

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

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

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

### Inventarios

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

El inventario de materiales, repuestos y accesorios se contabiliza al costo. En la matriz, al cierre del año se registra el inventario físico valorizado por el método primeras en entrar primeras en salir (PEPS). En el caso de las filiales Carulla Vivero S.A. y Didetexco S.A. el inventario físico se valoriza por el método de promedio ponderado.

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

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

### Inversiones

#### a. Inversiones negociables

Son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación, sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

en un lapso no superior a tres (3) años calendario. Pueden ser de renta fija o de renta variable.

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

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

## b. Inversiones permanentes

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

**Las inversiones permanentes de no controlantes** se contabilizan al costo que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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

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

En el año 2006, considerando la situación económica del mercado en el cual se desarrolla la operación de Cativén S.A., se contrató un estudio de valoración del negocio y el detrimento resultante se registró con cargo a resultados basados en el principio contable de la prudencia. Dicho estudio es actualizado por diferencia en cambio al cierre de cada ejercicio.

## Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan bajo el método del costo, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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

En tal sentido, gastos ocasionados con motivo de la adquisición, montaje o construcción del bien tangible, tales como ingeniería, supervisión, impuestos, intereses y corrección monetaria, son susceptibles de constituir parte del costo del mismo sólo hasta

que el bien se encuentre en condiciones de utilización, independientemente de su uso real o material y una vez el bien pueda ser utilizado, tales conceptos son registrados como gastos del ejercicio en que se causen o desembolsen, lo que sea primero.

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

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

La depreciación se calcula sobre el costo, que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a tasas anuales de:

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

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

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

### Métodos de valuación

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

- **Valor o costo histórico**, es el que representa el importe original obtenido en efectivo o en su

equivalente en el momento de realización de un hecho económico.

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

Al considerar las cualidades que debe tener la información contable contenidas en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, artículo 4, la matriz y sus filiales han optado porque la propiedad, planta y equipo se valúe por el método de valor de realización o de mercado.

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

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

Durante el lapso que transcurra entre un avalúo y otro, para efectos de revelación en los estados

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

financieros que se deban presentar, sean estos intermedios o de fin de ejercicio, el valor de realización más reciente de la propiedad, planta y equipo de plena propiedad, determinado conforme a los avalúos comerciales, se presenta ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y a partir del 1° de enero de 2007 por el IPC, salvo que existan circunstancias que hagan inapropiado dicho ajuste.

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

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

## Intangibles

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

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

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas, claramente identificables, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

## Crédito mercantil

Se registra como crédito mercantil los valores adicionales pagados por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiriera el control.

El valor del crédito mercantil en el caso de adquisición del control de sociedades es el exceso del costo de adquisición frente al valor del patrimonio contable de la adquirida.

El crédito mercantil registrado durante el año 2007, corresponde al exceso patrimonial pagado en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A., más los gastos necesarios incurridos en la adquisición como honorarios de abogados, consultores, caja financiera y diferencial cambiario, entre otros conceptos.

El crédito mercantil adquirido se registra como un intangible y se amortiza mensualmente afectando el estado de resultados durante el plazo de 20 años.

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial. El porcentaje de amortización utilizado para el primer año 2007 fue el 2.47%.

## Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

1. **Gastos pagados por anticipado** representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos, tales como intereses, seguros, arrendamientos y otros incurridos para recibir servicios en el futuro.
2. **Cargos diferidos** representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Éstos incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y su amortización se calcula de la siguiente manera:
  - **Mejoras a propiedades ajenas** se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.

- **Elementos de dotación para proyectos** comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la matriz adquiridos hasta el año 2003. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual, y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.
- **Programas para computador (software)** se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los softwares financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa del 20% anual.

### Corrección monetaria diferida

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

**La corrección monetaria diferida débito** corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

Como consecuencia de la eliminación de los ajustes por inflación en materia contable a partir del 1º de enero de 2007, los saldos al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y la corrección monetaria diferida crédito, se seguirán amortizando de acuerdo con la vida útil del activo que las generó, registrando un gasto extraordinario no operacional o un ingreso diverso no operacional, respectivamente. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

### Impuesto diferido

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

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

### Valorizaciones y desvalorizaciones

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

- Excesos de avalúos comerciales de bienes muebles e inmuebles sobre su costo neto según libros.
- Excesos o defectos del valor intrínseco o del valor en bolsa de algunas inversiones, incluyendo los derechos fiduciarios, al fin del ejercicio, sobre su costo neto según libros.
- Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Valorizaciones o desvalorizaciones de los instrumentos financieros derivativos.

### Obligaciones financieras

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

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Instrumentos financieros derivativos

Durante 2007 la matriz realizó varias operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen contratos SWAPs y opciones de diferentes tipos.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la matriz registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación ha adoptado las siguientes políticas teniendo como referente las normas internacionales de contabilidad:

- a) Los contratos derivativos realizados con propósitos comerciales son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de mercado es determinado con base en cotizaciones de bolsa o, a falta de estas, con base en técnicas de flujos futuros de caja descontados o de modelos de opciones.
- b) Los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado de la misma forma indicada anteriormente, pero el ajuste resultante, sea positivo o negativo, es registrado en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Este registro aunque difiere del tratamiento dado al valor de mercado según la norma internacional, para Colombia por tratarse de una operación de cobertura de riesgos y teniendo en cuenta el principio de la prudencia, la matriz decidió registrar las fluctuaciones en el valor de mercado como una valorización patrimonial en el mismo sentido que las inversiones permanentes de no controlantes, y no afectar los resultados de la matriz.

## Cuentas por pagar

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

## Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

## Obligaciones laborales

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

## Pasivos estimados y provisiones

Comprenden todas las obligaciones presentes a cargo de la matriz y sus filiales, cuyo monto definitivo depende de un hecho futuro pero cierto, y que en atención a los principios de realización, prudencia y causación requieren reconocimiento contable a través de provisiones. El reconocimiento contable de los pasivos estimados se efectúa durante el

período en que éstos se realizan, afectando los activos y/o resultados de la matriz y sus filiales, según sea el caso.

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

### **Pensiones de jubilación**

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

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

### **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

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

### **Utilidad neta por acción**

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, el cual fue de 251.004.091 para el año 2007 (2006 - 208.994.975).

### **Cuentas de orden deudoras y acreedoras**

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

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

### **Concepto de materialidad**

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

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

Al preparar los estados financieros, incluidas sus notas, la importancia relativa para propósitos de presentación, se determinó sobre una base del 5%

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

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

## Reclasificación de estados financieros

Algunas partidas de los estados financieros del año

2006 han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

## Control interno contable y administrativo

Durante los años 2006 y 2007 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y sus filiales.

## Nota 3

### TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2006 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 fue de \$2,014.76\* (2006 - \$2,238.79\*).

(\*) Expresado en pesos colombianos

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

	2006		2007	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables (1)	923,981	2,069	135,560,893	273,123
Bancos	635,377	1,422	703,528	1,418
Caja moneda extranjera	60,031	134	132,762	267
Cuentas por cobrar (2)	310,816	696	2,467,529	4,971
<b>Total activo corriente</b>	<b>1,930,205</b>	<b>4,321</b>	<b>138,864,712</b>	<b>279,779</b>
Inversiones (3)	72,300,646	161,866	73,520,646	148,126
<b>Total activo no corriente</b>	<b>72,300,646</b>	<b>161,866</b>	<b>73,520,646</b>	<b>148,126</b>
<b>Total activo</b>	<b>74,230,851</b>	<b>166,187</b>	<b>212,385,358</b>	<b>427,905</b>
Obligaciones financieras cartas de crédito (4)	915,041	2,049	2,696,362	5,433
Proveedores del exterior	10,936,825	24,485	14,994,301	30,209
Cuentas por pagar	13,484,734	30,189	14,515,110	29,244
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>25,336,600</b>	<b>56,723</b>	<b>32,205,773</b>	<b>64,886</b>
Obligaciones financieras del exterior (5)	67,000,000	149,999	363,875,000	733,121
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>67,000,000</b>	<b>149,999</b>	<b>363,875,000</b>	<b>733,121</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>92,336,600</b>	<b>206,722</b>	<b>396,080,773</b>	<b>798,007</b>
<b>Posición monetaria pasiva neta (6)</b>	<b>(18,105,749)</b>	<b>(40,535)</b>	<b>(183,695,415)</b>	<b>(370,102)</b>

- (1) En el año 2007 incluye US\$131 millones, correspondientes a fondos de inversión constituidos con parte del efectivo recaudado en la emisión de Global Depository Shares (GDS's) en el exterior.
- (2) En el año 2007 incluye cuenta por cobrar a Cativén S.A. por valor de \$4,537 correspondientes a exportaciones realizadas por la filial Didetexco S.A.
- (3) Durante el año 2007 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$16,470 (2006 - \$3,285), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en sociedades del exterior.
- (4) Corresponde a cartas de crédito exigidas como garantías por proveedores del exterior.
- (5) En el año 2007 incluye al crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Viviero S.A. contratado en diciembre de 2006 y desembolsado en enero de 2007, para el año 2006 corresponde a créditos en moneda extranjera con Bancolombia y Citibank.
- (6) La matriz tiene cobertura para US\$363.8 millones representados en SWAPS con Bancolombia y Citibank.

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

	2006	2007
Gastos financieros	(16,489)	(164,016)
Ingresos financieros	30,219	189,012
(Gasto) ingreso operaciones con cobertura (1)	(19,852)	(14,023)
<b>(Gasto) ingreso financiero neto</b>	<b>(6,122)</b>	<b>10,973</b>

- (1) Corresponde al efecto de las operaciones de cobertura contratadas por la matriz para cubrir las inversiones y obligaciones financieras en moneda extranjera.

Por ajuste por diferencia en cambio de la inversión en sociedades del exterior:

	2006	2007
Gastos no operacionales	(31,210)	(39,928)
Ingresos no operacionales	27,925	23,458
<b>Gasto neto</b>	<b>(3,285)</b>	<b>(16,470)</b>

## Nota 4

### DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2006	2007
Caja	21,896	79,440
Bancos y corporaciones (*)	104,421	139,746
<b>Total</b>	<b>126,317</b>	<b>219,186</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

(\*) El saldo al 31 de diciembre de 2007 incluye los dineros consignados por las ventas de los días 28, 29, 30 y 31 de diciembre por valor de \$45,722 pendientes de constituir en Repos por el cierre de servicios bancarios de fin de año.

Durante el año 2007 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$890 (2006 - \$92).

## Nota 5

### INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2006	2007	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera (1)	2,069	273,123	Entre 3.70% y 5.27% Efectiva
Inversiones en Repos	321	-	
Fondeos (2)	82,225	24,733	4% Efectiva
Fondo de inversión	-	2,790	7.42% E.A
Certificados de depósito a término	400	100	
Tidis	2,876	-	
Derechos fiduciarios	15,238	38,227	Entre 6.14% y 8.44% Efectiva
Otros títulos	55	-	
Bonos de Solidaridad para la Paz	3,777	6,431	110% Valor del PAAG
<b>Total</b>	<b>106,961</b>	<b>345,404</b>	

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

(2) El saldo al 31 de diciembre de 2006 incluye Fondeo constituido con el producto de la venta del inmueble en el cual opera el Hipermercado EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, la matriz recibió como producto de esta venta la suma de \$62,260, los cuales fueron utilizados para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 27). Estas operaciones de Fondeo tenían vencimiento el 2 de enero de 2007 y fueron respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2007 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$12,262 (2006 - \$4,629).

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

## Nota 6

**DEUDORES**

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2006	2007
<b>CORRIENTE:</b>		
Clientes	49,790	82,794
Provisión clientes	(653)	(2,985)
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 17)	5,149	64,987
<b>Subtotal</b>	<b>54,286</b>	<b>144,796</b>
<b>Deudores varios:</b>		
Reclamaciones a compañías aseguradoras (4)	2	86,608
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	12,413	6,334
Fondo de Empleados	14,472	13,952
Anticipos a contratistas y proveedores	1,247	1,972
Predios del Sur S.A. (3)	-	1,265
Concesionarios	5,485	6,610
Cativén S.A.	3,362	3,585
Intereses	366	549
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Otros deudores (5)	10,502	42,231
Provisión otros deudores (6)	(2,870)	(3,585)
<b>Subtotal deudores varios</b>	<b>45,148</b>	<b>159,690</b>
<b>Total deudores corriente</b>	<b>99,434</b>	<b>304,486</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	14,250	13,062
Anticipos para compra de activos fijos (2)	13,574	29,202
Fondo de Empleados	17,164	21,522
Predios del Sur S.A. (3)	2,185	-
Otros	180	1,232
<b>Total deudores no corriente</b>	<b>47,353</b>	<b>65,018</b>

- (1) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia.
- (2) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas durante el año 2008.
- (3) En el año 1996 la matriz vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557, de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante, \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2008. Durante el año 2007 la matriz recibió abonos por valor de \$920.
- (4) Esta cuenta por cobrar corresponde a las estimaciones preliminares de las reclamaciones por daño emergente con motivo de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y el Centro de Distribución Vegas en el municipio de Envigado. También incluye estimaciones por concepto de lucro cesante causado hasta el 31 de diciembre de 2007 por el siniestro del almacén EXITO Fontibón. Ambos siniestros ocurrieron a finales del año 2007.
- (5) Para el año 2007 los otros deudores comprenden: \$14,519 por venta de otros inmuebles, \$3,328 por depósitos en garantía, \$2,630 por reclamaciones de impuestos, \$2,519 por embargos judiciales, \$2,232 por descuentos comerciales temporadas anticipadas, \$2,004 por bonos promocionales, \$1,048 por préstamos a empleados, \$785 por la venta de inventarios y activos a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. para cumplir con los condicionamientos de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con la adquisición de Carulla Vivero S.A. y otros menores por \$13,166.
- (6) Corresponde a la provisión de la cuenta por cobrar a Cativén S.A.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

En el año 2007 la matriz y su filial Carulla Vivero S.A. registraron castigos de cartera por \$832 e incluyeron nuevas provisiones por \$2,445.

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2007, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.		Otros deudores varios y por venta de activos fijos	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2009	2,782	0 a 3%	2,875	
2010	2,475	0 a 3%	2,375	
2011	1,988	0%	2,375	
2012	1,988	0%	2,375	
2013	1,892	0%	2,375	
2014 en adelante	10,397	0%	1,919	
<b>Total</b>	<b>21,522</b>		<b>14,294</b>	

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

## Nota 7

### INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2006	2007
Mercancías para la venta (*)	504,303	875,204
Materias primas	9,496	8,396
Productos en proceso	10,120	13,307
Producto terminado confecciones	7,360	9,595
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,941	11,370
Inventarios en tránsito	20,148	23,605
Provisión para protección de inventarios	(13,625)	(18,937)
<b>Total</b>	<b>543,743</b>	<b>922,540</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2006, incluye ajustes por inflación por valor de \$2,802.

## Nota 8

**INVERSIONES PERMANENTES**

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

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2006	2007					
			Valor en libros	Valor en libros	Valori- zación	Desvalo- rización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
<b>1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas</b>									
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A.			161,866	145,668	-	-	78,375	67,293	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	70,206	70,206	-	28,001	-	42,205	-
Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	396	396	4,578	-	-	4,974	-
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (1)	Intrínseco	Diciembre	8,799	8,799	7,150	-	-	15,949	-
Bono Sufinanciamiento (2)			29,500	39,500	-	-	-	39,500	-
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,451	3,451	-	-	1,086	2,365	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	910	910	1,277	-	-	2,187	23
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	634	634	-	-	634	-	-
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	157	157	-	133	-	24	-
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	33	33	9	-	-	42	-
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	26	26	40	-	-	66	-
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (3)	Intrínseco	Diciembre	5,008	5,008	-	-	-	5,008	-
Automercados de la Salud S.A. Panamá (4)			-	2,458	-	-	177	2,281	-
Locatel Colombia S.A. (4)	Intrínseco	Noviembre	-	88	-	-	88	-	-
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Intrínseco	Noviembre	-	10	6	-	-	16	-
Títulos de participación Inmobiliaria la Castellana	Intrínseco	Septiembre	-	950	1,944	-	-	2,894	3
Otras menores			377	555	7	-	-	562	1
<b>2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas</b>									
Bonos de Solidaridad para la Paz (5)			6,036	1,574	-	-	-	1,574	-
<b>Subtotal inversiones de renta variable</b>			<b>287,399</b>	<b>280,423</b>	<b>15,011</b>	<b>28,134</b>	<b>80,360</b>	<b>186,940</b>	<b>27</b>
Provisión para protección de inversiones			(89,028)	(80,360)	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones permanentes</b>			<b>198,371</b>	<b>200,063</b>	<b>15,011</b>	<b>28,134</b>	<b>80,360</b>	<b>186,940</b>	<b>27</b>

(1) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO San Diego 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.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

- (2) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la matriz por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$39,500 (2006 - \$29,500) a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (3) Inversión realizada en el año 2006 por la matriz para construir un complejo comercial en Cauca-Quindío.
- (4) Corresponde a inversión de 20.000 acciones en Automercados de la Salud S.A. de Panamá por US\$1,220,000, y aporte de \$80 en las siguientes compañías colombianas: Locatel Colombia S.A., Galaxia Médica Colombia S.A. y Locatel Master Colombia S.A.
- (5) Bonos de Solidaridad para la Paz emitidos por el Estado, correspondientes a la inversión del año 2001 por un valor de \$6,036, cuyo vencimiento será en el año 2008.

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

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2006	2007	2006	2007
<b>Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas</b>						
Cadena de Tiendas Venezolanas-Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15,249,340	15,249,340	28,62	28,62
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19,47	19,47
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.756	2.473.906.756	13,88	13,88
Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	138.718	138.718	13,88	13,88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11,82	11,82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5,52	5,52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0,14	0,14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0,06	0,06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	109.100	109.100	0,05	0,05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias	77.000	77.000	10,00	10,00
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Servicios	Ordinarias	-	6.176	-	Menos del 5 por mil
Carnes y Derivados S.A.	Industria	Ordinarias	-	30.002	-	Menos del 5 por mil
Locatel Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	-	54.000	-	1,90
Galaxia Médica Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	-	20.000	-	5,00
Locatel Master Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	-	6.000	-	2,20
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Comercio	Ordinarias	-	20.000	-	25,00

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

Para las inversiones de las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2007, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2007 y se comparó con el valor registrado en libros al 31 de diciembre de 2007, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A. se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año.

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

#### **Objeto social:**

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

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

**Makro Supermayorista S.A.**, constituida por escritura pública N° 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercia-

lizar 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.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

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

**Automercados de la Salud S.A. Panamá**, constituida mediante escritura pública 3380 otorgada en la notaría 5 del circuito de Panamá, el 9 de junio de 2004. Su objeto social principal es establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista; comprar, vender y negociar en todas las clases de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de todas clases; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o enajenar bienes raíces; solicitar y dar dinero en préstamo con o sin garantía, celebrar, extender, cumplir y llevar a cabo contratos de toda clase; constituirse en fiador de o garantizar la realización y cumplimiento de todos y cualquier contrato; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado, etc.

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

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2006 y 2007, a excepción de las sociedades Predios del Sur S.A., Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" para las cuales el comparativo se realiza a septiembre 30 y noviembre 30 de 2007 respectivamente:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	657,851	585,367	377,994	487,703	279,857	97,664	4,585	16,188	1,435,891	1,595,869
Predios del Sur S.A.	50,294	67,907	40,098	57,427	10,196	10,480	439	519	19,307	22,585
Makro Supermayorista S.A. Comercial Inmobiliaria Internacional S.A.	138,589	123,238	104,403	87,384	34,186	35,854	3,102	1,158	468,058	455,510
"En liquidación"	297,765	304,700	503	446	297,262	304,254	(3,447)	(1,716)	6,361	6,092
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	342	-	3,438	-	(3,096)	-	(193)	-	28	-
Automercados de la Salud S.A. Panamá (2)	-	10,694	-	-	-	10,694	-	(821)	-	258
<b>Totales</b>	<b>1,144,841</b>	<b>1,091,906</b>	<b>526,436</b>	<b>632,960</b>	<b>618,405</b>	<b>458,946</b>	<b>4,486</b>	<b>15,328</b>	<b>1,929,645</b>	<b>2,080,314</b>

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,014.76\* para 2007 (2006 - \$2,238.79\*).

Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2007, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados.

(2) Cifras tomadas de los estados financieros de Automercados de la Salud S.A. Panamá, enviados por Locatel Colombia S.A. en pesos colombianos al 30 de noviembre de 2007.

\* Expresado en pesos colombianos.

## Nota 9

### PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2006			2007		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,133,347	(345,326)	788,021	1,480,214	(509,555)	970,659
Terrenos (1)	435,494	-	435,494	432,006	-	432,006
Maquinaria y equipo	511,866	(276,717)	235,149	772,169	(450,430)	321,739
Equipo de oficina	210,496	(126,069)	84,427	341,325	(190,598)	150,727
Equipo de cómputo y comunicación	194,344	(143,543)	50,801	293,885	(222,701)	71,184
Equipo de transporte	34,370	(20,944)	13,426	41,825	(28,894)	12,931
Construcciones en curso	44,618	-	44,618	69,694	-	69,694
Armamento de vigilancia	28	(24)	4	30	(25)	5
Maquinaria y equipo en tránsito	-	-	-	1,105	-	1,105
<b>Subtotal</b>	<b>2,564,563</b>	<b>(912,623)</b>	<b>1,651,940</b>	<b>3,432,253</b>	<b>(1,402,203)</b>	<b>2,030,050</b>
Depreciación fiscal diferida (2)	-	10,825	10,825	-	9,711	9,711
<b>Total</b>	<b>2,564,563</b>	<b>(901,798)</b>	<b>1,662,765</b>	<b>3,432,253</b>	<b>(1,392,492)</b>	<b>2,039,761</b>
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	(22,679)	-	(22,679)	(17,217)	-	(17,217)
<b>Total</b>	<b>2,541,884</b>	<b>(901,798)</b>	<b>1,640,086</b>	<b>3,415,036</b>	<b>(1,392,492)</b>	<b>2,022,544</b>

(1) Durante el año 2007 la matriz y la filial Carulla Vivero S.A. realizaron la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
EXITO Poblado (*)	Medellín	41,590	21,266	20,324
Centro de Distribución Avenida 68 (*)	Bogotá	23,056	5,551	17,505
Ley Gemelo Norte	Cali	3,600	202	3,398
Centro Comercial La Sabana (cuatro locales)	Villavicencio	6,002	5,859	143
Lote Limonar	Barranquilla	4,012	246	3,766
<b>Total</b>		<b>78,260</b>	<b>33,124</b>	<b>45,136</b>

(\*) El EXITO Poblado y el local donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 fueron vendidos para obtener recursos para el pago de la adquisición de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 25).

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

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

(3) Para el año 2007 incluye provisión por \$1,818 y recuperación por \$7,280 (2006, provisión por \$3,312 y recuperación por \$3,634). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en la ciudad de Medellín.

Como consecuencia de los siniestros ocurridos durante el año 2007, al almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y al Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado, la matriz dio de baja a activos fijos por valor de \$42,907 (Ver nota 27).

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

## Valuación de Propiedades, Planta y Equipo

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

### 1. Con valorización

Clase	2006			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización	Valor de realización	Costo neto	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,813,257	1,150,184	663,073	2,201,574	1,338,809	862,765
Maquinaria y equipo	162,685	109,045	53,640	248,673	151,184	97,489
Equipo de oficina	28,696	17,146	11,550	63,649	37,086	26,563
Equipo de transporte	15,698	10,601	5,097	18,594	11,133	7,461
<b>Total</b>	<b>2,020,336</b>	<b>1,286,976</b>	<b>733,360</b>	<b>2,532,490</b>	<b>1,538,212</b>	<b>994,278</b>

### 2. Con provisión

Clase	2006			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	63,253	84,156	(20,903)	21,174	35,024	(13,850)
Maquinaria y equipo	11,862	13,503	(1,641)	19,943	22,889	(2,946)
Equipo de oficina	515	537	(22)	1,176	1,475	(299)
Equipo de transporte	588	701	(113)	659	781	(122)
<b>Total</b>	<b>76,218</b>	<b>98,897</b>	<b>(22,679)</b>	<b>42,952</b>	<b>60,169</b>	<b>(17,217)</b>

La matriz y sus filiales realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles a 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007.

## Nota 10

**INTANGIBLES, NETO**

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

	2006			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	-	-	-	689,741	(13,072)	676,669
Crédito mercantil Home Mart	-	-	-	8,933	(1,393)	7,540
Crédito mercantil otros	8,399	(7,041)	1,358	79,675	(59,053)	20,622
Marcas (2)	3,417	(2,796)	621	38,134	(3,355)	34,779
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)	3,546	-	3,546	94,790	(14,243)	80,547
Derechos en acciones	61	-	61	111	-	111
Concesiones y franquicias	685	(685)	-	685	(685)	-
Otros derechos	223	-	223	223	-	223
<b>Total</b>	<b>16,331</b>	<b>(10,522)</b>	<b>5,809</b>	<b>912,292</b>	<b>(91,801)</b>	<b>820,491</b>

- (1) El crédito mercantil registrado durante el año 2007 corresponde al exceso patrimonial pagado por la matriz en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$689,741 (incluye todos los costos incurridos por la matriz en la compra de dicha sociedad).

El valor total de la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. incluyendo gastos incurridos en el proceso de compra ascendió a \$1,072,482, de los cuales \$689,741 corresponden al crédito mercantil y \$382,741 a la inversión.

Al cierre del ejercicio no existen contingencias que puedan ajustar o acelerar la amortización del crédito mercantil adquirido con la sociedad Carulla Vivero S.A.

- (2) Incluye adquisición por parte de la matriz de la marca Exito en Venezuela por un costo de \$1,340, amortización acumulada de \$1,086 y un costo neto de \$254.

Para la filial Carulla Vivero S.A. incluye la marca Surtimax y Merquefácil por un costo de \$40,500, amortización acumulada \$6,329, costo neto \$34,171.

- (3) Incluye la constitución por parte de la matriz de Patrimonios Autónomos en el año 2007, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil de Inmuebles, tales como: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá por valor de \$85,035 y EXITO Robledo en la ciudad de Medellín por valor de \$5,054.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 11

### DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2006			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
<b>Gastos pagados por anticipado:</b>						
Arrendamientos	1,875	-	1,875	1,483	-	1,483
Seguros	7,005	-	7,005	11,100	-	11,100
Publicidad	140	-	140	894	-	894
Otros (1)	1,805	-	1,805	23,082	-	23,082
<b>Subtotal gastos pagados por anticipado</b>	<b>10,825</b>	<b>-</b>	<b>10,825</b>	<b>36,559</b>	<b>-</b>	<b>36,559</b>
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	19,682	-	19,682	38,519	-	38,519
<b>Subtotal diferido corriente</b>	<b>30,507</b>	<b>-</b>	<b>30,507</b>	<b>75,078</b>	<b>-</b>	<b>75,078</b>
<b>Cargos diferidos:</b>						
Arrendamientos (2)	1,757	-	1,757	12,658	-	12,658
Elementos de dotación para proyectos	105,254	(93,046)	12,208	104,142	(100,027)	4,115
Mejoras a propiedades ajenas	83,710	(48,496)	35,214	166,766	(71,657)	95,109
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	13,127	-	13,127	3,641	-	3,641
Programas para computador (3)	66,913	(48,153)	18,760	92,292	(55,834)	36,458
Corrección monetaria diferida	19,331	(8,911)	10,420	19,332	(9,809)	9,523
Otros gastos compra acciones Carulla Vivero S.A.	1,760	-	1,760	-	-	-
<b>Subtotal diferido no corriente</b>	<b>291,852</b>	<b>(198,606)</b>	<b>93,246</b>	<b>398,831</b>	<b>(237,327)</b>	<b>161,504</b>
<b>Total diferido en el activo</b>	<b>322,359</b>	<b>(198,606)</b>	<b>123,753</b>	<b>473,909</b>	<b>(237,327)</b>	<b>236,582</b>
<b>Pasivo:</b>						
Corrección monetaria diferida	29,480	(13,689)	15,791	29,480	(15,065)	14,415
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	3,940	-	3,940	31,599	-	31,599
<b>Total diferido no corriente en el pasivo</b>	<b>33,420</b>	<b>(13,689)</b>	<b>19,731</b>	<b>61,079</b>	<b>(15,065)</b>	<b>46,014</b>

(1) En el año 2007 incluye el valor de mercado de las primas de los contratos de opciones celebrados con los siguientes bancos:

COLLARS	Valor nominal US\$	Operaciones cumplidas US\$	Tasa Piso \$	Tasa Techo \$	Valor de la prima a 31 de diciembre de 2007	Fecha inicio	Fecha redención
Citibank	50,000,000	-	2,180.00	2,375.00	8,262	23/08/2007	Octubre- diciembre 2008
J.P Morgan Chase Bank	105,000,000	24,000,000	2,164.00	2,350.00	12,088	23/08/2007	Diciembre 2007, marzo-agosto 2008
	<b>155,000,000</b>	<b>24,000,000</b>			<b>20,350</b>		

(2) Incluye pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,588 (2006 - \$1,757) y EXITO San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,780.

(3) En el año 2007 la matriz adquirió programas de computador para su programa de expansión, de los cuales se destacan: Licencias Veritas para Windows por \$9,253, Software para la conversión de Viveros a EXITO por \$5,843 y Software para el proyecto Pricing por \$3,053.

Con el propósito de homologar las políticas contables con la matriz, Carulla Vivero S.A. aceleró las amortizaciones correspondientes a los cargos diferidos donde se tenían políticas de amortización diferentes.

## Nota 12

### VALORIZACIONES

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

	2006			2007		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones	663,073	-	663,073	862,765	-	862,765
Bienes muebles	70,287	-	70,287	131,513	-	131,513
Inversiones	11,434	29,107	(17,673)	15,011	28,134	(13,123)
Derechos fiduciarios	926	-	926	1,300	-	1,300
Instrumentos financieros derivativos (1)	-	-	-	30,302	-	30,302
<b>Valorizaciones del activo</b>	<b>745,720</b>	<b>29,107</b>	<b>716,613</b>	<b>1,040,891</b>	<b>28,134</b>	<b>1,012,757</b>
Menos: Valorizaciones de las subordinadas	-	-	-	(184,929)	-	(184,929)
<b>Superávit por valorizaciones en el patrimonio</b>	<b>745,720</b>	<b>29,107</b>	<b>716,613</b>	<b>855,962</b>	<b>28,134</b>	<b>827,828</b>

(1) Corresponde al registro de la valorización resultante al comparar los SWAPS que posee la matriz para cobertura de riesgo de compromisos en dólares con su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007. Su contrapartida fue registrada como superávit por valorizaciones en el patrimonio.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 13

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	2006			2007				
	Entidad	Valor en libros	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
<b>CORTO PLAZO</b>								
Cartas de crédito	Bancolombia	2,049	Libor + 0.9	3,532		Libor + 0.9		Pagaré
	Bogotá			1,901				
Sobregiros bancarios	Citibank			1,348				
	Otros			1,865				
Tarjetas de crédito		892		2,125				
Préstamos moneda nacional	Banco AV Villas	20,000	8.810% MV					
	Banco de Bogotá	55,000	9.300% MV	5,020			Enero de 2008	Pagaré
	BBVA	10,000	DTF + 1.8% TV					
		9,000	DTF + 1.8% TV					
	Davivienda	30,000	9.280% MV					
	Bancafé	45,000	IPC + 3.9% SV					
	Citibank			8,591		8.95% SV	Septiembre de 2008	Pagaré
<b>Subtotal préstamos moneda nacional</b>		<b>169,000</b>		<b>13,611</b>				
Préstamo moneda extranjera	Citibank			15,687		9.95%	Diciembre de 2008	Pagaré
<b>Total corto plazo</b>		<b>171,941</b>		<b>40,069</b>				
<b>LARGO PLAZO</b>								
Préstamos moneda nacional	BBVA	40,000	DTF + 2.5% EA	40,000	922	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
		30,000	DTF + 2.5% EA	30,000	682	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
				10,000	132	DTF + 3.15%	Mayo de 2009	Pagaré
	Citibank	34,365	8.95% SV	17,183	621	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré
<b>Subtotal préstamos moneda nacional</b>		<b>104,365</b>		<b>97,183</b>				
Préstamos moneda extranjera	J.P. Morgan (1)			429,555	1,737	Libor + 1.75%	Diciembre de 2011	Pagaré
	J.P. Morgan (1)			286,370	1,116	Libor + 1.50%	Diciembre de 2009	Pagaré
	Bancolombia (1)	103,426	Libor + 0.7%	102,963	496	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	Pagaré
	Citibank (1)	62,854	Libor + 0.7%	39,219	101	Libor + 0.7%	Junio de 2011	Pagaré
<b>Subtotal préstamos moneda extranjera</b>		<b>166,280</b>		<b>858,107</b>				
<b>Total largo plazo</b>		<b>270,645</b>		<b>955,290</b>				
<b>Total obligaciones financieras corto y largo plazo</b>		<b>442,586</b>		<b>995,359</b>				

**(1) Instrumentos financieros derivados – SWAP.**

En enero de 2007 la matriz recibió el desembolso del crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

El crédito sindicado se suscribió con los siguientes bancos internacionales:

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

Al 31 de diciembre de 2007 la matriz tiene vigentes cuatro contratos SWAP de tasa de interés y tasa de cambio con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en US\$	Tasa SWAP en \$	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2007 US\$	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
J.P. Morgan (*)	120,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2009	-	9.97% TV	Libor 90 + 1.5
J.P. Morgan (*)	180,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2011	-	10.53% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.7
Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	3,125,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.7

(\*) En junio de 2007 la matriz realizó una operación de novación de estos contratos con Citibank N.A.

Estos contratos efectivamente cambian la exposición de deuda de la matriz por el mismo valor de tasa fija a tasa variable.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

Las filiales Carulla Vivero S.A. y Didetexco S.A. garantizan frente a los acreedores las obligaciones contraídas por su matriz Almacenes Exito S.A., en el contrato de crédito sindicado.

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 14

### PROVEEDORES

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

	2006	2007
Nacionales	461,606	775,395
Del exterior	24,485	30,209
<b>Total</b>	<b>486,091</b>	<b>805,604</b>

## Nota 15

### CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO

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

	2006	2007
<b>Dividendos por pagar (1)</b>	<b>16,283</b>	<b>810</b>
Acreeedores varios:		
Costos y gastos por pagar	103,172	182,157
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (2)	-	3,064
Contratistas	36,000	23,016
Retención en la fuente por pagar	12,942	19,951
Aporte Ley de Seguridad Social (3)	4,119	6,922
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	11,058	17,399
Otros acreedores varios	4,021	2,253
<b>Subtotal acreedores varios</b>	<b>171,312</b>	<b>254,762</b>
<b>Total cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>187,595</b>	<b>255,572</b>

(1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la matriz celebrada el 6 de marzo de 2007, se decretó para el período comprendido entre abril de 2007 y marzo de 2008 un dividendo de \$25.00 mensuales por acción, pagadero durante cinco días hábiles a partir del día 20 de cada mes, el cual se causa 10 días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de pago. No obstante, en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la matriz celebrada el 4 de julio de 2007, se aprobó anticipar el pago del dividendo hasta marzo de 2008, el cual fue cancelado el 8 de agosto de 2007.

(2) Para el año 2007, la cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP, así: J.P. Morgan Chase Bank por valor de \$2,380, Citibank por valor de \$126, y Bancolombia por valor de \$558.

(3) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2006 y 2007. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 la matriz y sus filiales cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

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

## Nota 16

**BONOS**

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

	2006	2007
Bonos corriente	-	70,000
Bonos no corriente	105,000	255,000
<b>Total</b>	<b>105,000</b>	<b>325,000</b>

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

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

Mediante Resolución N° 0179 del 30 de marzo de 2001, de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

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

Mediante Resolución N° 0335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

A 31 de diciembre de 2007 existían los siguientes valores:

Fecha de Emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
23.04.2001	70,000	23.04.2008	8 años	DTF + 3.3%
05.05.2005	150,000	05.05.2015	10 años	IPC + 7.5%
<b>Total</b>	<b>325,000</b>			

Durante el año 2007 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$35,723 (2006 - \$3,612). Al 31 de diciembre de 2007 se registraron intereses causados por pagar de \$6,496 (2006 - \$1,878).

## Nota 17

### IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2006	2007
Impuesto de renta y complementarios	347	(52,287)
Impuesto sobre las ventas por pagar	28,615	31,891
Impuesto de industria y comercio y predial	9,664	25,442
Anticipo impuesto de industria y comercio	(723)	(8,217)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(769)	(1,301)
Impuesto de renta a favor años anteriores y retención de IVA a favor	-	(2,627)
Cuotas de fomento	53	174
Impuesto al patrimonio	-	13,051
<b>Total neto (1)</b>	<b>37,187</b>	<b>6,126</b>

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2006	2007
Activo corriente		
Deudores varios	(5,149)	(64,987)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	42,336	71,113
<b>Total</b>	<b>37,187</b>	<b>6,126</b>

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

	2006	2007
Pasivo - Provisión del año	45,058	42,178
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(44,711)	(83,368)
- Mayor impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativén S.A. y otros		(11,097)
<b>Total impuesto de renta y complementarios por pagar (cobrar)</b>	<b>347</b>	<b>(52,287)</b>

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

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

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

(2) Esta partida para el año 2007 corresponde al 34% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de la matriz por \$31,539.

(3) Corresponde al impuesto diferido por pagar de la matriz, generado por la causación del ingreso por indemnización de siniestros por los ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Vegas en el municipio de Envigado por \$86,140, dicho valor será gravado con el impuesto de renta por la matriz en el año en que la aseguradora cancele este valor adeudado al 31 de diciembre de 2007.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

(4) Incluido en el balance así:

	2006	2007
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	(19,682)	(38,519)
Activo no corriente		
Diferidos, neto (Ver nota 11)	(13,127)	(3,641)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	3,940	31,599
<b>Total</b>	<b>(28,869)</b>	<b>(10,561)</b>

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

	2006	2007
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	151,959	184,788
Más:		
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	3,285	8,715
- Provisión de inversiones	49,906	80
- Provisión de otros activos	3,312	1,195
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	40,229	54,274
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,899	-
- Provisión de merma desconocida	12,893	17,087
- Gravamen a los movimientos financieros	9,496	6,055
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	8,941	27,866
- Gastos no deducibles	17,917	14,400
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible	11,378	-
- Reintegro de depreciación diferida	1,096	1,771
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	421	-
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	1,833	-
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,700	1,827
- Gasto amortización crédito mercantil de Carulla no deducible	-	13,072
- Reintegro de deducción por inversión de activos fijos productivos	-	23,602
- Efecto filial	821	19,809
Menos:		
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(68,446)	(40,397)
- Recuperación de provisión de activos de periodos anteriores (1)	(9,042)	(16,214)
- Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores	(1,384)	-
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(18,565)	(35,937)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(3,468)	(23,423)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(12,402)	(12,893)
- Ingreso por método de participación de resultados	(724)	(14,318)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(1,905)	(796)
- Otros ingresos no gravables	(4,405)	(7,025)
- Deducción del 40% (2006, 30%) de la inversión en activos productores de renta	(82,711)	(76,512)
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado	-	(86,151)
<b>Total renta líquida ordinaria</b>	<b>117,034</b>	<b>59,875</b>

(1) En el año 2007 la matriz registró una recuperación de provisión de terrenos y edificios por \$7,281 y recuperación de provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,712, los \$221 restantes corresponden a recuperación de provisiones de la filial Carulla Vivero S.A.

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2006	2007
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,719,901	2,221,024
Menos patrimonio líquido a excluir	(55,022)	(55,913)
<b>Patrimonio líquido base de renta presuntiva</b>	<b>1,664,879</b>	<b>2,165,111</b>
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	99,892	64,952
<b>Renta presuntiva</b>	<b>99,892</b>	<b>64,952</b>
Renta líquida ordinaria	117,034	59,875
Renta líquida gravable	117,034	91,414
Impuesto de renta antes de descuentos (35% y 34%)	40,962	31,081
<b>Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa</b>	<b>40,962</b>	<b>31,081</b>
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10% y 0%)	4,096	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativén S.A. y otras	-	11,097
<b>Total pasivo corriente por impuesto de renta</b>	<b>45,058</b>	<b>42,178</b>
<b>Gasto impuesto de renta corriente</b>	<b>45,058</b>	<b>42,178</b>
Movimiento neto de impuestos diferidos	(16,275)	11,618
<b>Gasto impuesto de renta</b>	<b>28,783</b>	<b>53,796</b>

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

	2006	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	2,221,929	3,385,261
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos	289,232	246,354
- Efecto filiales	27,487	535,985
- Provisión de activos fijos	23,671	17,217
- Pasivos estimados para gastos	47,154	80,012
- Provisión de inventarios	12,893	17,861
- Impuesto diferido por pagar	3,940	31,599
- Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	4,149	4,149
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	304	17,100
- Provisión de cartera	3,278	6,100
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	(739,137)	(997,522)
- Impuesto diferido por cobrar	(32,809)	(42,160)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(10,241)	(10,827)
<b>Total patrimonio líquido</b>	<b>1,851,850</b>	<b>3,291,129</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal y su efecto en el impuesto sobre la renta se presenta a continuación solo para el año 2006, a partir del 1° de enero de 2007 fueron eliminados por disposición legal los ajustes por inflación en materia contable y fiscal:

	2006
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	29,475
Menos ajustes fiscales de:	
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,618)
- Impuesto diferido por pagar	(222)
- Pasivos no monetarios	(1,193)
Más ajustes fiscales de:	
- Impuesto diferido por cobrar	834
- Otros activos no monetarios	4,031
<b>Total corrección monetaria fiscal</b>	<b>31,307</b>
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	1,832
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	641

## Impuesto sobre la renta y complementario de remesas

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la matriz y sus filiales estipulan que:

- a) A partir del año 2007 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%, durante el año 2006 estas rentas se gravaron a la tarifa del 35% e incluían una sobretasa adicional a cargo de los contribuyentes del 10% del impuesto neto de renta. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d) A partir del año gravable 2007 los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste para el año 2007 es del 5.15% y tendrá únicamente efectos en el patrimonio fiscal.
- e) A partir del año gravable 2007 la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% (2006 – 30%) y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1° de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de descuento indicado anteriormente dejan de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajena-

dos, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

- f) Al 31 de diciembre de 2007, la matriz y sus filiales cuentan con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$32,923. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario, la matriz y sus filiales establecieron su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2006 por el sistema de renta líquida ordinaria a la tarifa del 35% y una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta. En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, por el año gravable 2007, la matriz estableció su pasivo de impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva, y sus filiales por el sistema de renta líquida ordinaria.

La Ley 963 del 8 de julio de 2005 estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la matriz firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Amparados en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, la matriz y su filial Carulla Vivero S.A. conciliaron con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales de Medellín en el año 2007, los procesos pendientes por impuesto a las ventas por concepto de comidas preparadas por los años 1999 y 2000.

Por el año 2006 la matriz y sus filiales no estuvieron obligadas a la aplicación del régimen de precios de transferencia, a partir del año 2007 adquieren esta obligación cuya fecha estimada de vencimiento es junio de 2008. Todas las declaraciones tributarias de los años 2004 a 2007 y del impuesto al patrimonio del año 2006 y 2007 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. Los asesores tributarios y la administración de la matriz y sus filiales consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2007.

### Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos.

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

El impuesto para el año gravable 2007 asciende a la suma de \$26,102 el cual fue registrado por la matriz y sus filiales como menor valor de la revalorización del patrimonio.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

## Nota 18

### OBLIGACIONES LABORALES

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

	2006		2007	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	161	527	1,129	366
Cesantías Ley 50	8,799	-	14,955	-
Intereses a las cesantías por pagar	1,104	-	1,949	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,942	-	12,955	-
Sueldos y prestaciones por pagar	16,169	-	17,554	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 19)	4,165	-	3,997	-
<b>Total</b>	<b>38,340</b>	<b>527</b>	<b>52,539</b>	<b>366</b>

Información sobre empleados de la matriz y sus filiales:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	
Empleados de dirección y confianza (2)	183	360	25,732	42,268	287	808	17.13
Otros	16.406	24.452	230,718	335,295	93	664	-
<b>Total</b>	<b>16.589</b>	<b>24.812</b>	<b>256,450</b>	<b>377,563</b>	<b>380</b>	<b>1,472</b>	<b>17.13</b>

(1) Incluye sueldos y prestaciones sociales pagadas.

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

## Nota 19

**PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN**

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

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

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

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

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

	2006	2007
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	14,758	18,204
Menos: Porción corriente (Ver nota 18)	(4,165)	(3,997)
<b>Porción no corriente</b>	<b>10,593</b>	<b>14,207</b>

Al 31 de diciembre de 2007, el cálculo actuarial incluye 270 personas (2006 - 295).

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

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la matriz, el saldo neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 representa el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 20

### PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2006	2007
Provisión de fidelización (1)	28,395	16,404
Otras provisiones (2)	11,558	44,033
<b>Total</b>	<b>39,953</b>	<b>60,437</b>

(1) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados "Puntos EXITO" y "Tarjeta EXITO". El saldo del 2006 incluye una provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión adquirida por la matriz del derecho exclusivo a operar integralmente una tarjeta de marca privada, destinada al crédito de consumo en todas las cadenas y almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A., la cual fue cancelada durante el año 2007.

(2) Incluye provisiones para el año 2007 por concepto de: proceso de reestructuración de Carulla Vivero S.A. (\$27,739), Contrato de Estabilidad Jurídica \$5,280, Procesos laborales \$2,046, Litigios y Demandas \$3,532, provisiones para costos y gastos \$1,060, otras contingencias laborales, civiles y tributarias por \$2,151 y otros por \$2,225. Para el año 2006 incluye provisiones por concepto de: procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales \$8,208, procesos pago impuesto predial \$531, provisión gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía \$1,475 y otros conceptos \$1,344.

## Nota 21

### PATRIMONIO

#### 21.1 Capital Social

El 1º de junio de 2007, mediante Asamblea General de Accionistas de la matriz y según el acta N° 53, se autorizó el incremento del capital autorizado de \$3,000 a \$4,000, el cual está representado en 400.000.000 (2006 - 300.000.000) de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (\*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,843 (2006 - \$2,096) y el número de acciones en circulación asciende a 283.627.168 (2006 - 208.927.168).

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

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

(1) El 17 de enero de 2007 la Junta Directiva de la matriz y según el acta N° 770, se aprobó la emisión de 24.700.000 de acciones ordinarias y nominativas, con un precio por acción de \$10,500 (\*).

(2) El 1° de junio de 2007 la Asamblea de Accionistas de la matriz y según el acta N° 53, autorizó la emisión y colocación de 50.000.000 de acciones ordinarias, las cuales fueron ofrecidas en forma de Global Depository Shares (GDS's), cada GDS está representada en una acción ordinaria.

(\*) Expresado en pesos colombianos

## 21.2 Prima en colocación de acciones

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

## 21.3 Reservas

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

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

## 21.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio originados hasta el 31 de diciembre de 2006, excluyendo el superávit por valorizaciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1° de enero de 2007.

Durante el año 2007 la administración de la matriz, acogiéndose a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,371, el cual en años anteriores se cargó a resultados.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

## Nota 22

### CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2006	2007
Derechos contingentes préstamos (1)	671,637	553
Operaciones con cobertura (2)	821,636	997,054
Cartera por recuperar	168	179
<b>Subtotal derechos contingentes</b>	<b>1,493,441</b>	<b>997,786</b>
Deudoras fiscales	552,809	878,549
<b>Subtotal deudoras fiscales</b>	<b>552,809</b>	<b>878,549</b>
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	329,443	321,844
Bienes entregados en fideicomiso (3)	64	96,872
Ajustes por inflación activos no monetarios	456,624	518,935
Cartas de crédito no utilizadas	19,549	12,381
Créditos a favor no utilizados	290,195	629,306
Cheques posfechados	5,022	6,016
Mercancía en consignación	467	135
Litigios y demandas (4)	1,405	28,839
Cartera castigada	-	1,518
Capitalización por revalorización del patrimonio	-	519
Bienes recibidos en leasing	-	1,343
<b>Subtotal deudoras de control</b>	<b>1,102,769</b>	<b>1,617,708</b>
Bienes y valores recibidos en garantía	448	598
Litigios y demandas laborales (5)	2,745	24,199
Otros litigios y demandas (6)	23,190	13,380
Bienes y valores recibidos en custodia	777	1,595
Operaciones con cobertura	881,639	873,795
Otras responsabilidades contingentes	4,943	6,889
<b>Subtotal responsabilidades contingentes</b>	<b>913,742</b>	<b>920,456</b>
Acreedores fiscales	134,597	447,763
<b>Subtotal acreedoras fiscales</b>	<b>134,597</b>	<b>447,763</b>
Ajustes por inflación al patrimonio	621,957	772,650
<b>Subtotal acreedoras de control</b>	<b>621,957</b>	<b>772,650</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras y acreedoras</b>	<b>4,819,315</b>	<b>5,634,912</b>

(1) Corresponde al acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones suscrito por la matriz el 27 de diciembre de 2006 (Ver nota 27).

(2) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la matriz ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 13 y 27).

(3) Incluye los bienes inmuebles tales como: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá y EXITO Robledo en la ciudad de Medellín, entregados en fideicomiso.

(4) Para el año 2007 incluye los siguientes procesos:

- a. Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña "Garantía del precio más bajo" por valor aproximado de \$25,000.
- b. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$1,241.
- c. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$2,598.

(5) En 2007 incluye un valor de \$20,777 correspondiente a demandas laborales realizadas a la filial Carulla Vivero S.A. por ex empleados de la Caja de Compensación Familiar de Antioquia COMFAMA.

(6) Incluye los siguientes procesos:

- a. Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$4,342, para el año 2007 (2006 - \$2,459).
- b. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$8,723 para el año 2007 (2006 - \$13,241). Para este concepto la matriz registró una provisión por valor de \$3,532.
- c. Procesos tributarios relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$7,490 en el año 2006. Para el año 2007 este proceso no existe ya que la matriz decidió acogerse al beneficio otorgado por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, contemplado en el artículo 55 de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 que estableció la terminación por mutuo acuerdo de los procesos administrativos tributarios, otorgando beneficios en los mayores valores de impuestos a pagar, sanciones e intereses de mora.
- 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 23

### INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2006	2007
<b>Ventas netas (*)</b>	<b>4,126,593</b>	<b>6,601,260</b>
Negociación especial de exhibición	81,439	123,884
Contraprestación de concesionarios	38,774	60,253
Ingresos por eventos	3,966	8,785
Servicios	5,057	9,687
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,378	3,076
Arrendamientos	1,084	3,576
Otros	3,231	5,265
<b>Subtotal otros ingresos operacionales</b>	<b>135,929</b>	<b>214,526</b>
<b>Total</b>	<b>4,262,522</b>	<b>6,815,786</b>

(\*) Los descuentos concedidos en el año 2007 ascienden a \$96,086 (2006 - \$44,485).

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

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

En general se presentan crecimientos significativos en los ingresos operacionales, por efectos de consolidación en el 2007 de la información de Carulla Vivero S.A. que no se tenían en el año 2006.

## Nota 24

### GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2006			2007		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	59,141	255,697	314,838	71,841	390,812	462,653
Servicios	5,712	137,024	142,736	4,864	260,333	265,197
Depreciaciones	8,216	116,714	124,930	12,500	180,422	192,922
Diversos (*)	7,154	104,978	112,132	8,593	128,484	137,077
Arrendamientos	1,141	43,887	45,028	2,117	94,492	96,609
Impuestos	14,696	39,337	54,033	18,262	65,240	83,502
Amortizaciones	2,784	30,936	33,720	19,372	49,501	68,873
Mantenimiento y reparación	2,988	22,165	25,153	3,831	36,695	40,526
Seguros	2,222	7,791	10,013	2,740	10,880	13,620
Honorarios	4,957	1,107	6,064	7,292	1,984	9,276
Gastos de viaje	4,608	3,217	7,825	5,579	4,996	10,575
Adecuación e instalaciones	665	6,708	7,373	308	6,599	6,907
Contribuciones y afiliaciones	330	149	479	567	1,264	1,831
Gastos legales	359	1,134	1,493	482	2,527	3,009
<b>Total</b>	<b>114,973</b>	<b>770,844</b>	<b>885,817</b>	<b>158,348</b>	<b>1,234,229</b>	<b>1,392,577</b>

(\*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, material de empaque y marcada por \$41,787 (2006 - \$27,935) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$25,771 (2006 - \$14,380), gastos de apertura de almacenes por \$12,948 (2006 - \$11,638), gasto alianza EXITO-Sufinanciamiento por \$8,474 (2006 - \$25,129), combustible plantas de energía por \$2,616 (2006 - \$421) y gasto de regalías pagados por valor de \$3,146 por la explotación y operación de los establecimientos de comercio de Carulla Vivero S.A. que Almacenes Exitó adquirió en el año 2007.

## Nota 25

**OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2006	2007
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	75,458	52,774
Recuperación de provisiones (2)	14,960	13,688
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A.	-	8,712
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	27,925	23,457
Recuperación de costos y gastos	564	2,134
Otras ventas	489	111
Indemnizaciones por siniestros (5)	768	91,024
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	-	1,376
Otros	1,345	3,482
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>121,509</b>	<b>196,758</b>
<b>Gastos no operacionales</b>		
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(31,210)	(39,655)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (4)	(45,295)	-
Costos de siniestros (5)	(650)	(87,621)
Impuesto al patrimonio (6)	(4,900)	-
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(4,898)	(4,783)
Pensiones de jubilación	(2,465)	(1,673)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(4,171)	(2,252)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(9,496)	(8,074)
Donaciones	(1,273)	(2,369)
Provisión propiedades, planta y equipo	(3,312)	(1,818)
Provisión de inversiones	(1,741)	-
Provisión estructura Carulla Vivero S.A.	-	(30,000)
Cargos diferidos homologación contable con Carulla Vivero S.A.	-	(4,459)
Provisión contrato de estabilidad jurídica	-	(6,503)
Costas y procesos judiciales	-	(2,067)
Otros gastos no operacionales (7)	(33,585)	(21,074)
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>(142,996)</b>	<b>(212,348)</b>
<b>Total otros (gastos) e ingresos no operacionales, neto</b>	<b>(21,487)</b>	<b>(15,590)</b>

(1) Corresponde principalmente a la utilidad por la venta de los siguientes predios de la matriz: local y terreno donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá, terreno y edificio donde está ubicado el EXITO Poblado en la ciudad de Medellín, inmueble donde operaba el Ley Gemelo Norte en la ciudad de Cali y los locales 107, 107A, 108 y 109 del Centro Comercial la Sabana en la ciudad de Villavicencio. De la filial Carulla Vivero S.A. se vendió el lote El Limonar (Ver notas 9 y 27).

También incluye la venta de activos fijos tanto de la matriz como de su filial Carulla Vivero S.A. a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. en cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio en el artículo 7.2 de la Resolución 30904 del 18 de diciembre de 2006.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

- (2) Para el año 2007 corresponden principalmente a la recuperación de provisiones causadas por desvalorizaciones de terrenos y edificios por \$7,500, recuperación de impuesto de renta diferido por \$3,686 y otras recuperaciones de provisiones por \$2,502.

Para el año 2006 correspondía a la recuperación de provisiones causadas por desvalorizaciones de propiedades, planta y equipo e inversiones permanentes. Incluye el valor de \$5,095 por recuperación de la provisión por la inversión en la sociedad de Superlagos S.A. liquidada en diciembre de 2006, recuperación de la provisión por desvalorización del terreno de EXITO Country en la ciudad de Bogotá por \$106, recuperación de provisión del gasto del impuesto de renta del año 2005 por \$4,333, recuperación de provisión por desvalorización en la venta del inmueble Caza Diana por \$3,527 y otras recuperaciones de provisiones por \$1,899.

- (3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A., por \$16,198 (2006 - \$3,285).
- (4) Corresponde al valor provisionado sobre la inversión de la matriz en Cativén S.A. como resultado de la valoración del negocio efectuada al 31 de diciembre de 2006 por Estrategias Corporativas S.A.
- (5) Corresponde principalmente a ingresos y gastos incurridos por la matriz a causa de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá en noviembre de 2007 y del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado en diciembre de 2007.
- (6) El valor registrado durante el año 2007 correspondiente a la suma de \$26,046 por concepto de Impuesto al Patrimonio creado mediante el artículo 25 de la Ley 1111 del 27 de diciembre 2006, que sustituyó el artículo 292 del Estatuto Tributario, fue contabilizado por la matriz y sus filiales como un menor valor de la cuenta de Revalorización del Patrimonio, de acuerdo con la opción contemplada en el párrafo de este artículo.
- (7) Para el año 2007 incluye registro de gasto por multas, sanciones y litigios por \$2,647, mantenimiento y vigilancia de locales no operativos por \$228, amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$899, impuestos asumidos por \$899, provisión para deudas de difícil cobro por \$1,290, provisiones de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$657, gastos notariales por compra o venta de bienes inmuebles por \$1,828, procesos laborales y judiciales por \$3,677, contingencias tributarias de la filial Carulla Vivero S.A. por \$887, ajustes a impuestos y desvalorización de activos por \$603, comisiones comerciales pagadas en el exterior por \$665 y otros gastos de \$6,794.

Para el año 2006 incluye provisión de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$3,189, gastos relacionados con proyectos de globalización de la matriz por \$3,981, provisión por \$10,754 correspondiente a la inversión que planea hacer la matriz en mercados de otros operadores con los cuales espera expandir el uso de la tarjeta EXITO, provisión de cuentas por cobrar a Cativén S.A. de \$2,870, multas, sanciones y litigios por \$584, pérdida en la liquidación de la sociedad Superlagos S.A. por \$5,077, procesos jurídicos por \$367, impuestos asumidos por \$374, y otros gastos legales por \$7,039.

## Nota 26

### CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2006
Propiedades, planta y equipo	100,037
Inventarios	19,898
Cargos diferidos y otros activos preoperativos	10,640
Inversiones	3,326
Amortización corrección monetaria diferida	457
Intangibles	704
Depreciaciones y amortizaciones	(45,199)
Patrimonio	(60,388)
<b>Total</b>	<b>29,475</b>

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1º de enero de 2007.

Durante el año 2007 la matriz registró un gasto no operacional de \$897 y un ingreso no operacional de \$1,376, correspondiente a la amortización del saldo que se tenía al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y crédito, respectivamente, esto en cumplimiento del artículo 3 del Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007.

## Nota 27

### HECHOS RELEVANTES

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

#### Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A. adquirió el 77.01% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para esta adquisición Almacenes Exito S.A. realizó una oferta pública de acciones voluntaria y otra obligatoria.

Almacenes Exito S.A., con corte al 31 de diciembre de 2007, cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.01% de sus acciones en circulación. Con una participación directa del 52.96% y una participación indirecta del 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

### Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. realizó las siguientes operaciones de financiación:

1. Emisión primaria de 24.700.000 acciones ordinarias por \$259,350.
2. Crédito Sindicado por valor de US\$300 millones.
3. Venta de activos fijos-inmuebles por valor de \$64,646.

### No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 18 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve no objetar la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

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

En cumplimiento con lo ordenado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) relacionada con la venta de once (11) almacenes de Carulla Vivero S.A y Almacenes Exito S.A., en el mes de julio se suscribió el contrato de compraventa

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

entre estas dos compañías, en su condición de vendedoras, y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., en su condición de comprador. Los establecimientos de comercio ofrecidos por Almacenes Exito S.A. fueron: Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto, ubicados en la ciudad de Bogotá, y por parte de Carulla Vivero S.A., se ofrecieron los siguientes establecimientos de comercio: Carulla Iserra 100 y Carulla Cedritos, ubicados en la ciudad de Bogotá; Carulla San Lucas, Carulla Villa Nueva, Merquefácil Colombia y Merquefácil Carabobo, ubicados en la ciudad de Medellín, y Carulla Buenos Aires, Merquefácil Blas de Lezo y Merquefácil Centro, ubicados en la ciudad de Cartagena.

## **Integración de las operaciones de los Almacenes Carulla Vivero S.A. a Almacenes Exito S.A.**

Con el propósito de hacer más sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, en el mes de septiembre se suscribió el Memorando de Entendimiento (MOU) en el cual se establecieron los principios y condiciones generales para que Almacenes Exito S.A. lleve la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como Almacenes Vivero de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A. pagará a Carulla Vivero S.A. a título de regalía, un valor de \$13,820 de forma anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arriendos de establecimientos que Carulla Vivero S.A. se vea obligada a pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación, Carulla Vivero S.A. vendió a Almacenes Exito S.A. los activos e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron las operaciones de 18 almacenes de los cuales 7 al 31 de diciembre de 2007 habían sido convertidos a Hipermercados EXITO.

## **ESTABILIDAD JURÍDICA**

La Ley 963 del 8 de julio de 2005 estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la matriz firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

## **SINIESTROS OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2007**

### **Incendio Centro de Distribución Las Vegas**

El lunes 24 de diciembre de 2007 se presentó en las instalaciones del Centro de Distribución Las Vegas de Almacenes Exito situado en el municipio de Envigado, un incendio que causó la pérdida de las dos terceras partes de sus instalaciones.

El Centro de Distribución Las Vegas se encuentra debidamente asegurado frente a este tipo de siniestros, por lo tanto no existe un efecto significativo en los estados de resultados de la compañía por este concepto.

Gracias a que se siguieron los protocolos de atención para este tipo de emergencias, Almacenes Exito S.A. garantizó a sus clientes el normal funcionamiento de la totalidad de sus almacenes en todo el país, soportando su operación en la parte no afectada del Centro de Distribución Las Vegas, así como en sus demás Centros de Distribución a nivel nacional.

El Centro de Distribución Las Vegas es un edificio con un área de almacenaje promedio de 55.000 metros cuadrados, construida en el Municipio de Envigado. Fue inaugurado el 17 de marzo de 2006.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$74,000.

**Incendio Hipermercado EXITO Fontibón**

El sábado 17 de noviembre de 2007 se presentó en las instalaciones del Hipermercado EXITO Fontibón, situado en la ciudad de Bogotá, un incendio que causó la pérdida total de sus instalaciones.

El EXITO Fontibón se inauguró el 1º de octubre de 2004, y tenía un área de 4.500 metros cuadrados.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$16,000.

# Comentarios a los Resultados Financieros Consolidados Año 2007

**Ingresos operacionales (1).** El crecimiento presentado fue de 59.9% alcanzando \$6,815,786 millones para el año terminado en diciembre de 2007. La cifra para el año 2006 fue de \$4,262,522 millones. El resultado consolidado se incrementa 42.5% producto de la adquisición de Carulla Vivero S.A., 13.9% resultante del plan de expansión y 3.5% como consecuencia de las ventas mismos metros.

**Utilidad bruta.** Se obtuvo un aumento de 57.0% al registrar \$1,657,700 millones en 2007 frente a \$1,055,759 millones del año anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales el margen bruto presentó un descenso al pasar de 24.8% en el 2006 a 24.3% para el 2007. Los principales factores que contribuyeron a este comportamiento fueron la nueva mezcla de ventas producto de la adquisición de Carulla Vivero S.A., las actividades de homologación de inventarios y la intensa actividad promocional durante todo el año. La disminución en margen fue compensada parcialmente por la eliminación de los ajustes por inflación.

**Gastos operacionales de administración y ventas.** Presentaron un incremento de 57.2%, llegando a \$1,392,577 millones para el total del año comparado con \$885,817 del periodo anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales disminuyeron al pasar de 20.8% en el 2006 a 20.4% en el 2007. Este comportamiento es el resultado de la continuidad de los programas de eficiencia operativa en distintas áreas de la compañía, los cuales han redundado en menores gastos de personal, servicios públicos y mejores condiciones con los proveedores prestadores de servicios de tecnología y mantenimiento. Es importante mencionar que los gastos no recurrentes asociados con el proceso de integración de Carulla Vivero S.A. afectaron este indicador.

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

**EBITDA.** Aumentó 52% al registrar \$529,802 millones para el año 2007 comparado con \$348,611 millones en el 2006. Como porcentaje de los ingresos operacionales, el margen EBITDA decreció de 8.2% en 2006 a 7.8% en 2007. Los principales factores que afectaron el margen fueron:

1. La nueva mezcla de ventas de la compañía consolidada, la cual arroja un menor margen bruto.
2. Las actividades de homologación de surtido.
3. La intensa actividad promocional ocasionada por el actual entorno competitivo.
4. Los gastos no recurrentes generados por la integración de Carulla Vivero S.A.

El impacto generado por estos factores fue parcialmente compensado por la disminución de los gastos generales de administración y ventas.

**Ingresos y gastos financieros.** El gasto financiero neto registró \$60,502 millones en el 2007 frente a \$25,946 millones en el 2006. Los ingresos alcanzaron \$157,646 millones en el 2007 comparados con \$46,685 millones logrados en el 2006. Esta cifra resulta principalmente de los intereses recibidos de las inversiones a corto plazo realizadas con los fondos procedentes de la oferta de GDS's y por las utilidades obtenidas durante el proceso de monetización de dólares (US\$) a pesos colombianos (COP\$) de esos fondos. Los gastos financieros registraron \$218,148 millones en el 2007 frente a \$72,631 millones en el 2006. Este incremento se explica por:

1. El aumento de las obligaciones financieras requeridas para la adquisición de Carulla Vivero S.A.
2. Los gastos financieros que Carulla Vivero S.A. venía causando, los cuales ahora son consolidados en los resultados de Almacenes Exito S.A.

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

(1) Los resultados consolidados incluyen a Carulla Vivero S.A. a partir de febrero de 2007.

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

**Otros gastos e ingresos no operacionales.** Decrecieron 27.5% al registrar \$15,563 millones en el 2007 frente a \$21,463 millones en el 2006. Este resultado se origina principalmente por el tratamiento contemplado al impuesto al patrimonio en el estatuto tributario, mediante el cual las empresas están autorizadas a registrar las sumas pagadas por este impuesto como una reducción directa del patrimonio y no como un gasto no operacional.

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

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

# Indicadores Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2007

	2006	2007
<b>1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Razón corriente	0.93	1.36
Capital de trabajo neto (*)	(71,816)	497,581
Prueba ácida de inventarios	0.37	0.70
Prueba ácida de cuentas por cobrar	0.83	1.14
<b>2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)</b>		
Endeudamiento total	38.39	42.93
Concentración de endeudamiento a corto plazo	70.66	51.86
Leverage total	62.35	77.98
Endeudamiento financiero	15.17	20.33
Apalancamiento financiero	24.64	36.94
Endeudamiento a corto plazo con el sector financiero	38.85	4.03
Endeudamiento a mediano y largo plazo con el sector financiero	61.15	95.97
Endeudamiento a corto plazo moneda extranjera	-	1.25
Endeudamiento a mediano y largo plazo total	49.43	76.40
Endeudamiento a mediano y largo plazo total en moneda extranjera	30.37	68.63
Endeudamiento total en moneda extranjera	30.37	69.88
Endeudamiento laboral total	2.81	2.00
Endeudamiento laboral total incluyendo el pasivo pensional	3.57	2.54
Utilidad operacional sobre gastos financieros netos (veces)	6.55	4.38
Ingreso operacional sobre obligaciones financieras totales (veces)	7.78	5.45
<b>3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)</b>		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales (1)	3.99	3.89
Margen neto	2.89	1.92
Rentabilidad del activo	3.41	2.13
Rentabilidad del patrimonio	5.54	3.87
Margen EBITDA (2)	8.15	7.77
Utilidad bruta / total ingresos operacionales	24.77	24.32
Utilidad operacional / total ingresos operacionales	3.99	3.89
<b>4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)</b>		
Rotación de activos totales	1.18	1.11
Rotación de inventarios	6.44	7.12
Días promedio de inventario	56	51
Rotación de proveedores	7.13	7.99
Días promedio de proveedores	50	45
Rotación de activos operacionales (3)	1.66	1.76
Rotación de capital	1.64	1.50
Rotación del patrimonio	1.94	2.06
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.37	1.34
Rotación de activos fijos	2.60	3.37
Gastos de administración / utilidad bruta (%)	10.89	9.55
Gastos de ventas / utilidad bruta (%)	73.01	74.45
Gastos personal / ingresos operacionales	7.39	6.79
<b>5. ÍNDICES DE SOLVENCIA</b>		
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	32.25	29.92
Participación del capital en el patrimonio	26.99	46.96
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	27.74	17.48
Activo total / pasivo total	2.61	2.33

(\*) Valor expresado en millones de pesos colombianos.

- (1). Incluye para el año 2007 ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida por \$2,870 (2006 - \$19,774) y \$14 (2006 - \$245) como mayor valor del gasto de suministros, sin el ajuste por inflación daría un margen de 7.73%.
- (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.

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

# Análisis de Indicadores Financieros Consolidados

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

## Índices de liquidez

La razón corriente de la matriz y sus filiales a diciembre de 2007 indica que por cada peso de deuda exigible, se cuenta con \$1.36 para cubrir obligaciones a corto plazo, gracias al mejoramiento de las inversiones negociables y los deudores corrientes.

El capital de trabajo a diciembre 31 de 2007 es de \$497,581 (2006 - (\$71,816)). La variación incluye los dineros recaudados de la emisión de GDS's en el exterior por valor de \$263,934 y cuentas por cobrar a la aseguradora por los siniestros del Centro de Distribución Las Vegas, en el municipio de Envigado, y el almacén EXITO Fontibón, en la ciudad de Bogotá, por \$86,245.

## Índices de endeudamiento

El índice de endeudamiento total de la matriz y sus filiales en el 2007 aumentó en 4.54% al pasar de 38.39% a 42.93% lo que significa que de cada \$100 que se tenían invertidos en el activo a diciembre 31 de 2007, \$42.93 de ellos se financian solamente con deuda.

Por su parte el índice de concentración de endeudamiento a corto plazo del 51.86% en 2007, refleja la proporción de las obligaciones a corto plazo en relación con el total de la deuda que se tiene con terceros, aumentada en el año 2007 con el crédito sindicado por US\$300 millones.

El índice de leverage total (total pasivo sobre el patrimonio) a diciembre de 2007, fue del 77.98%, indica que por cada \$100 que los accionistas tengan en la matriz y sus filiales, éstas tienen obligaciones con terceros por valor de \$77.98.

El índice de endeudamiento financiero calculado con base en las obligaciones financieras y los papeles comerciales sobre el activo total, representa un 20.33% para el año 2007, lo que indica que del total de los activos de la matriz y sus filiales, sólo el 20.33% se está financiando con obligaciones financieras.

El apalancamiento financiero (deuda financiera sobre patrimonio), pasó de un 24.64% en el 2006 al 36.94% en el año 2007, por el crédito sindicado desembolsado a la matriz en enero de 2007.

La variación del endeudamiento corto plazo de un 38.85% en el año 2006 al 4.03% para el año 2007 obedece a la cancelación de las obligaciones financieras por valor de \$155,389.

Los índices de endeudamiento con el sector financiero a mediano y largo plazo incluyen el crédito sindicado por US\$300 millones, desembolsado en enero de 2007, para la adquisición de la filial Carulla Vivero S.A.

## Índices de rentabilidad

El margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales del 3.89% en 2007, indica que por cada \$100 de ingresos operacionales, la matriz y sus filiales generan \$3.89 de margen operacional.

El margen neto muestra que por cada \$100 de ingresos operacionales, la matriz y sus filiales generaron una utilidad neta al final del periodo de \$1.92.

La rentabilidad del activo indica que por cada \$100 invertidos en los activos del negocio, la matriz y sus filiales generaron una utilidad de \$2.13 en el año 2007 (2006 - \$3.41) y la rentabilidad del patrimonio indica que por cada \$100 que los accionistas tienen en la matriz y sus filiales, éstas les generaron una utilidad de \$3.87 (2006 - \$5.54), esta disminuyó por la adquisición de la filial Carulla Vivero S.A. y por la emisión de GDS's en el exterior.

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 matriz y sus filiales el 7.77% a diciembre 31 de 2007.

## Índices de tendencia y eficiencia operacional (veces)

La rotación de activos totales a diciembre 31 de 2007, indica que los activos totales rotaron 1.11 veces en el año; en otras palabras, se puede decir que cada peso invertido en los activos totales de la matriz y sus filiales, generó ventas por \$1.11 durante el año 2007.

La rotación de inventarios en el año 2007 indica que los inventarios de mercancía para la venta rotaron 7.12 veces en el año, lo que significa que un artículo permaneció en promedio 51 días en poder de la matriz y sus filiales, antes de ser vendido. En el 2006, 6.44 veces en el año y 56 días en poder de la matriz y sus filiales.

La rotación de proveedores en el año 2007 indica que las cuentas por pagar a proveedores rotaron 7.99 veces en el año; esto quiere decir que en promedio las compras se hicieron a un plazo de 45 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 sus filiales generan \$1.76 de ingresos operacionales a diciembre de 2007.

La rotación del capital (ingresos totales sobre patrimonio neto más pasivo largo plazo) indica que el capital de trabajo rotó 1.50 veces en el año; esto quiere decir que por cada peso invertido en el capital de trabajo la matriz y sus filiales generaron ventas por \$1.50 durante el año 2007.

La rotación del patrimonio que está dada por los

ingresos totales y el patrimonio neto, indica que por cada \$1.0 en patrimonio, la matriz y sus filiales generan \$2.06 de ingresos operacionales a diciembre de 2007.

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 sus filiales se genera \$1.34 de utilidad bruta a diciembre de 2007.

### **Índices de solvencia**

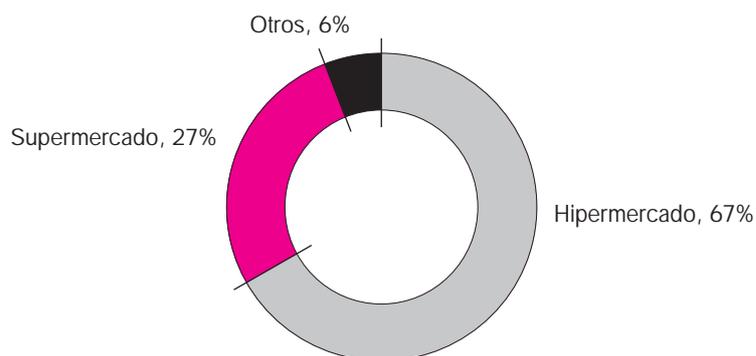
La participación de las valorizaciones en el patrimonio, indica que éstas representan un 29.92% del valor del patrimonio neto a diciembre 31 de 2007.

La participación del capital más superávit de capital en el patrimonio indica que el 46.96% del patrimonio neto está representado por el capital y superávit de capital a diciembre 31 de 2007 frente a 26.99% del año 2006, debido a la emisión de GDS's en el exterior.

La participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio (revalorización sobre patrimonio) indica que el 17.48% del total del patrimonio corresponde a la actualización del patrimonio por los índices de inflación.

# Indicadores Operacionales Consolidados

**Ventas por formato**, acumulado a diciembre 31 de 2007:



**Número de almacenes, área de ventas, área promedio de venta por formato, venta promedio por m<sup>2</sup> por formato**, a diciembre 31 de 2007:

Formato	Almacenes	Área (m <sup>2</sup> )	Área promedio (m <sup>2</sup> )	Venta promedio por m <sup>2</sup> (*)
Hipermercado	74	412.614	5.576	11,7
Supermercado	129	155.754	1.207	10,9
Otros	54	50.567	936	8,6
<b>Total</b>	<b>257</b>	<b>618.935</b>	<b>2.408</b>	<b>11,2</b>

(\*) Expresado en millones de pesos colombianos.

**Número de almacenes y área de ventas (propio/arrendado), a diciembre 31 de 2007:**

	Almacenes		Área	
	Almacenes	%	Área	%
Propio / Arrendado				
Arrendado	131	51	229.142	37
Propio	126	49	389.794	63
<b>Total</b>	<b>257</b>	<b>100</b>	<b>618.935</b>	<b>100</b>

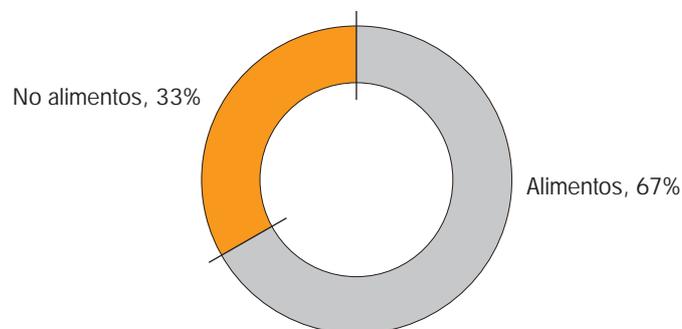
**Aperturas, cierres y conversiones, acumulado a diciembre 31 de 2007:**

Formato	Aperturas	Cierres (*)	Conversiones
Hipermercado	3	1	+14
Supermercado	3	8	-7
Otros	0	15	0
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>24</b>	<b>14</b>

(\*) Incluye la venta de los once (11) almacenes como parte del cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio para la no objeción de la adquisición de Carulla Vivero S.A.

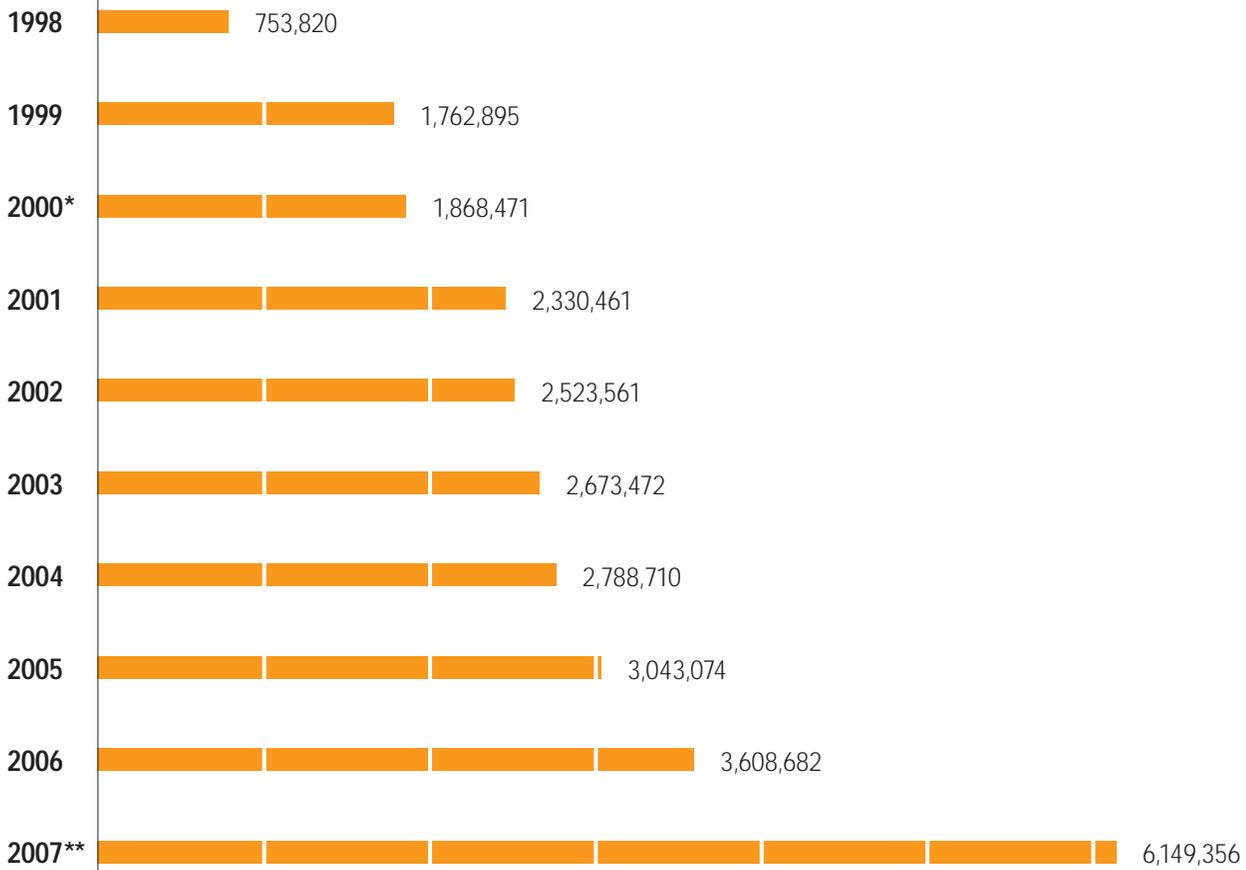
**Inversión consolidada, detalle de ejecución acumulado al 31 de diciembre de 2007:**

	% inversión
Expansión	39
Inmobiliaria	6
Conversiones y remodelaciones	24
Otros	31
<b>Total Inversión</b>	<b>100</b>

**Mezcla de ventas 2007**

# Gráficos Estadísticos Consolidados 2007

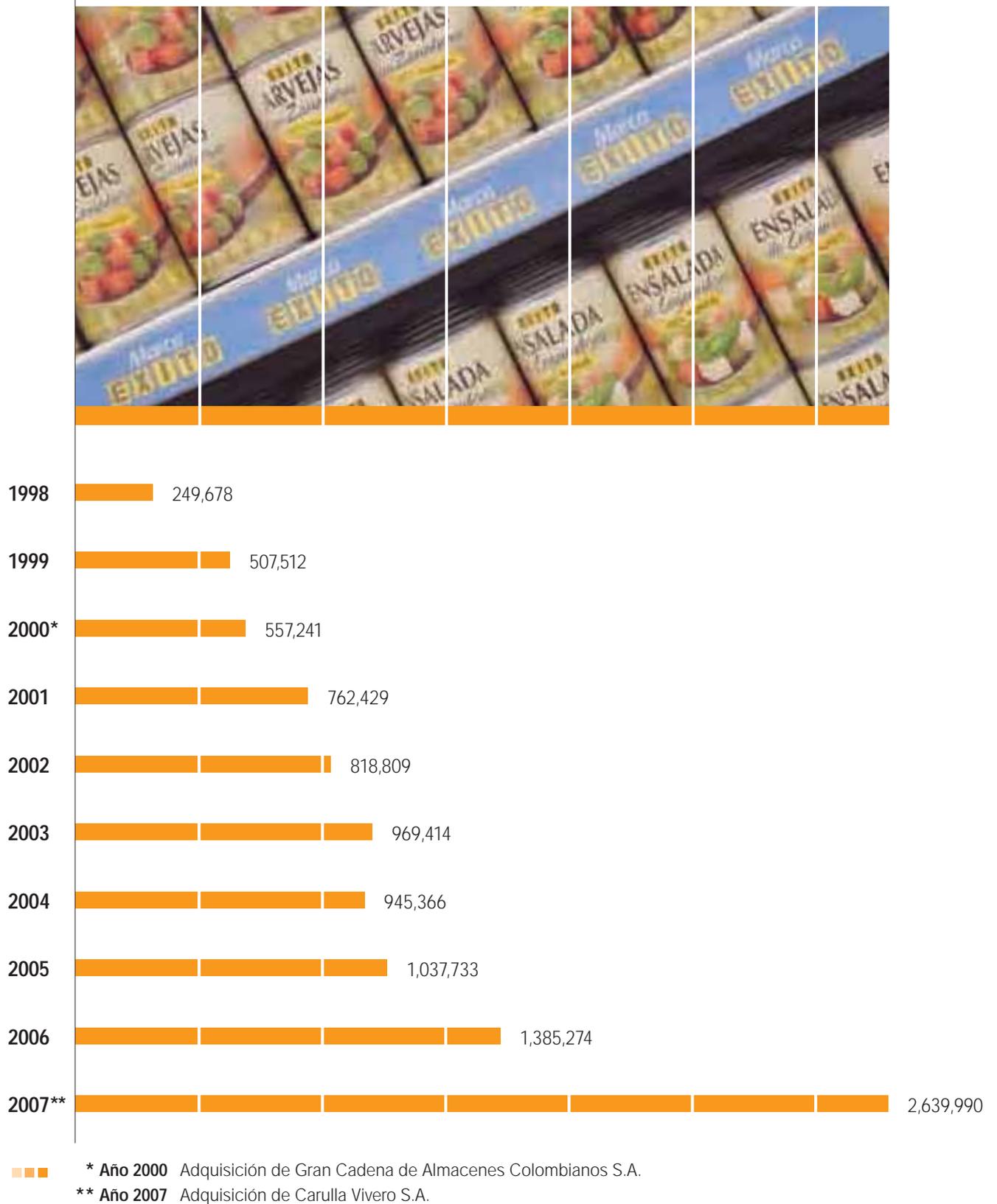
Activo



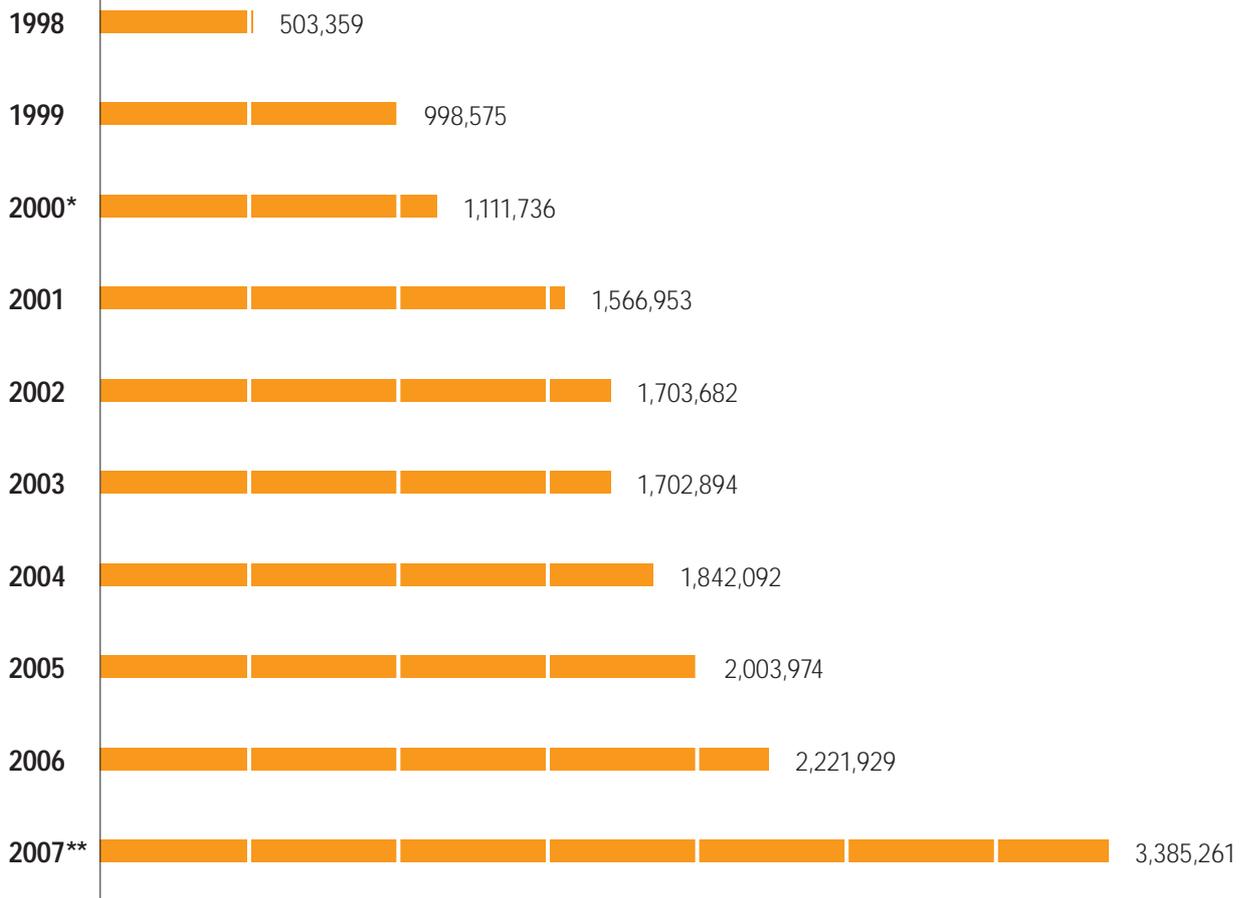
\* Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.

\*\* Año 2007 Adquisición de Carulla Vivero S.A.

**Pasivo**



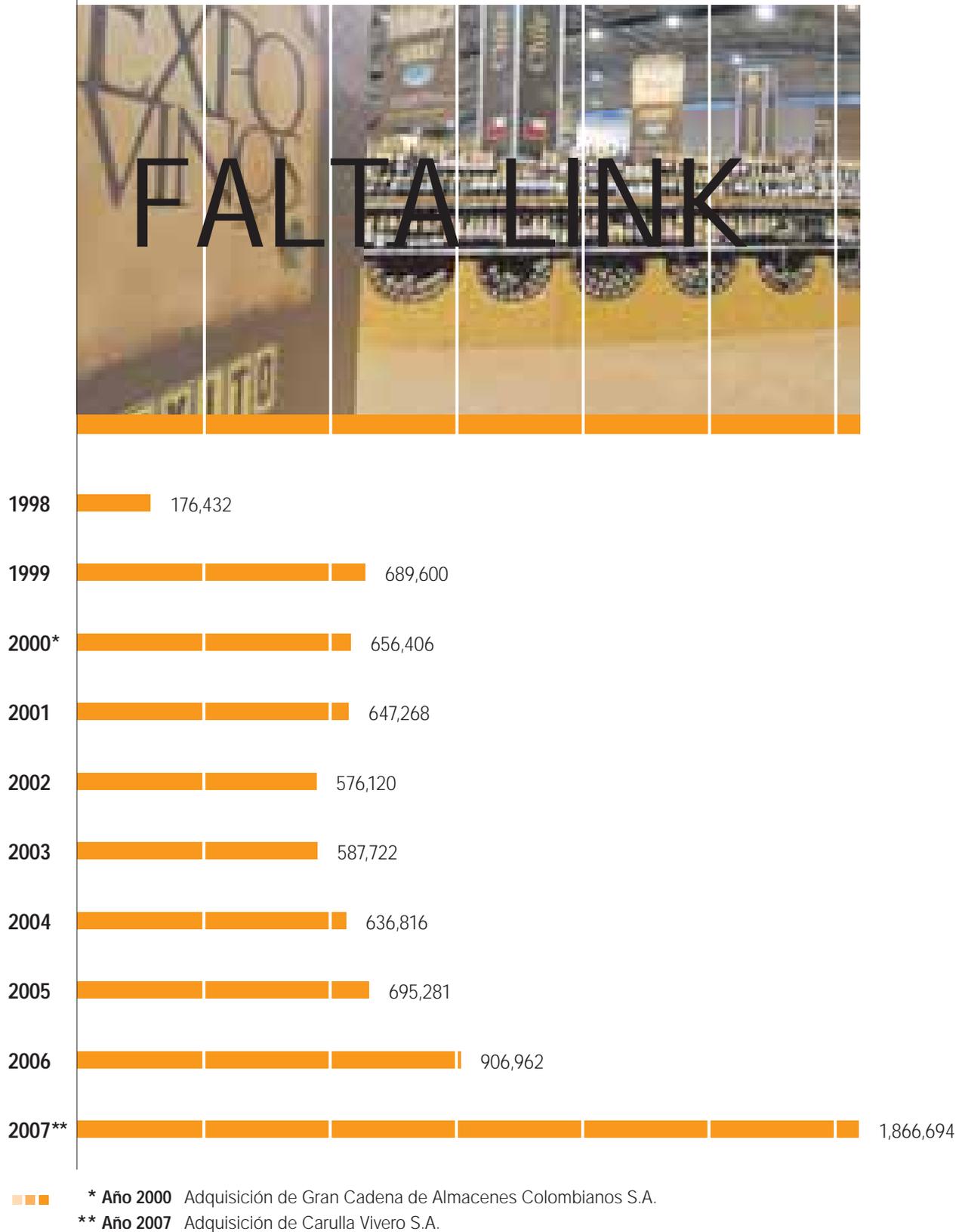
■ Patrimonio



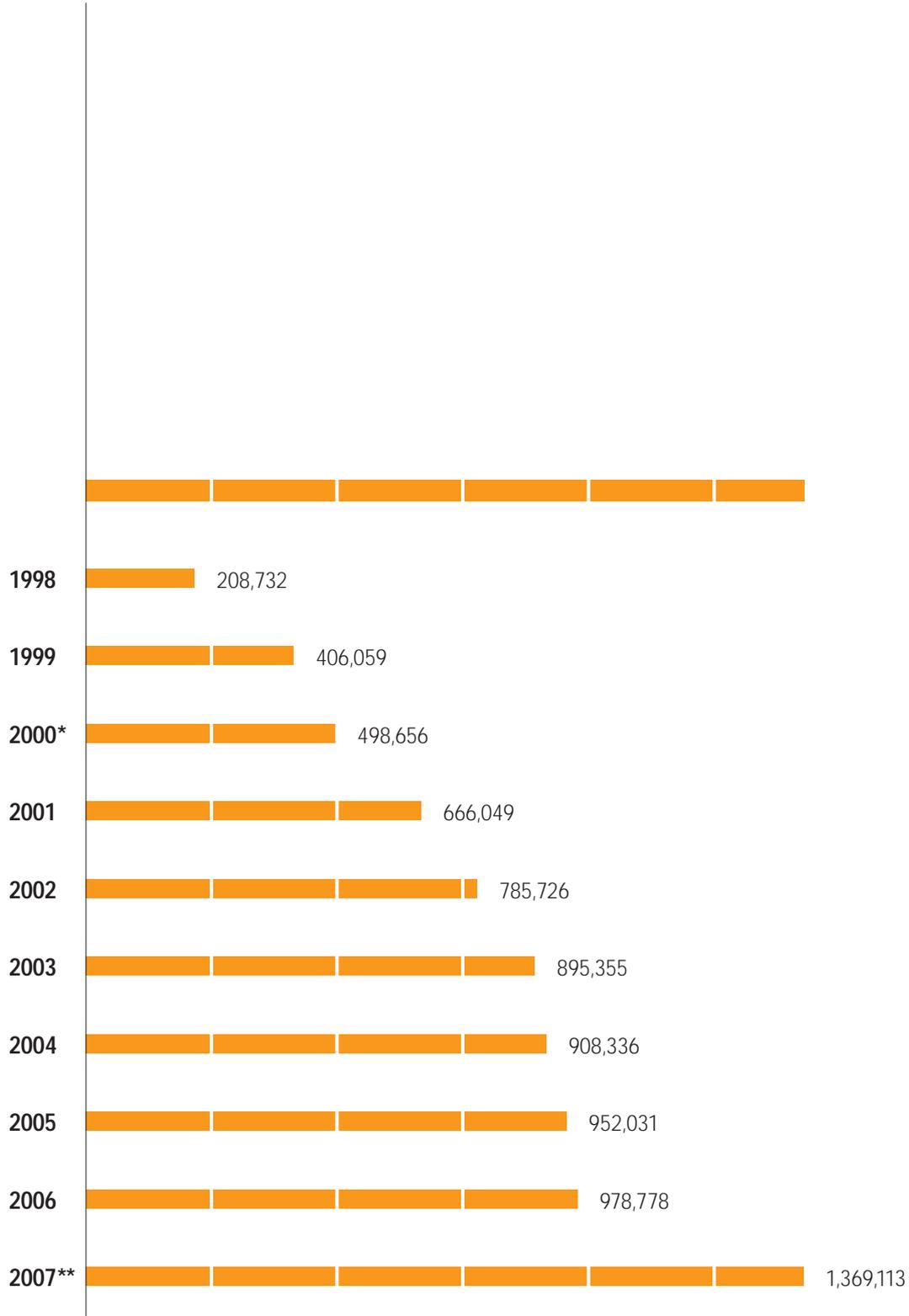
\* Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.

\*\* Año 2007 Adquisición de Carulla Vivero S.A.

## Activo Corriente



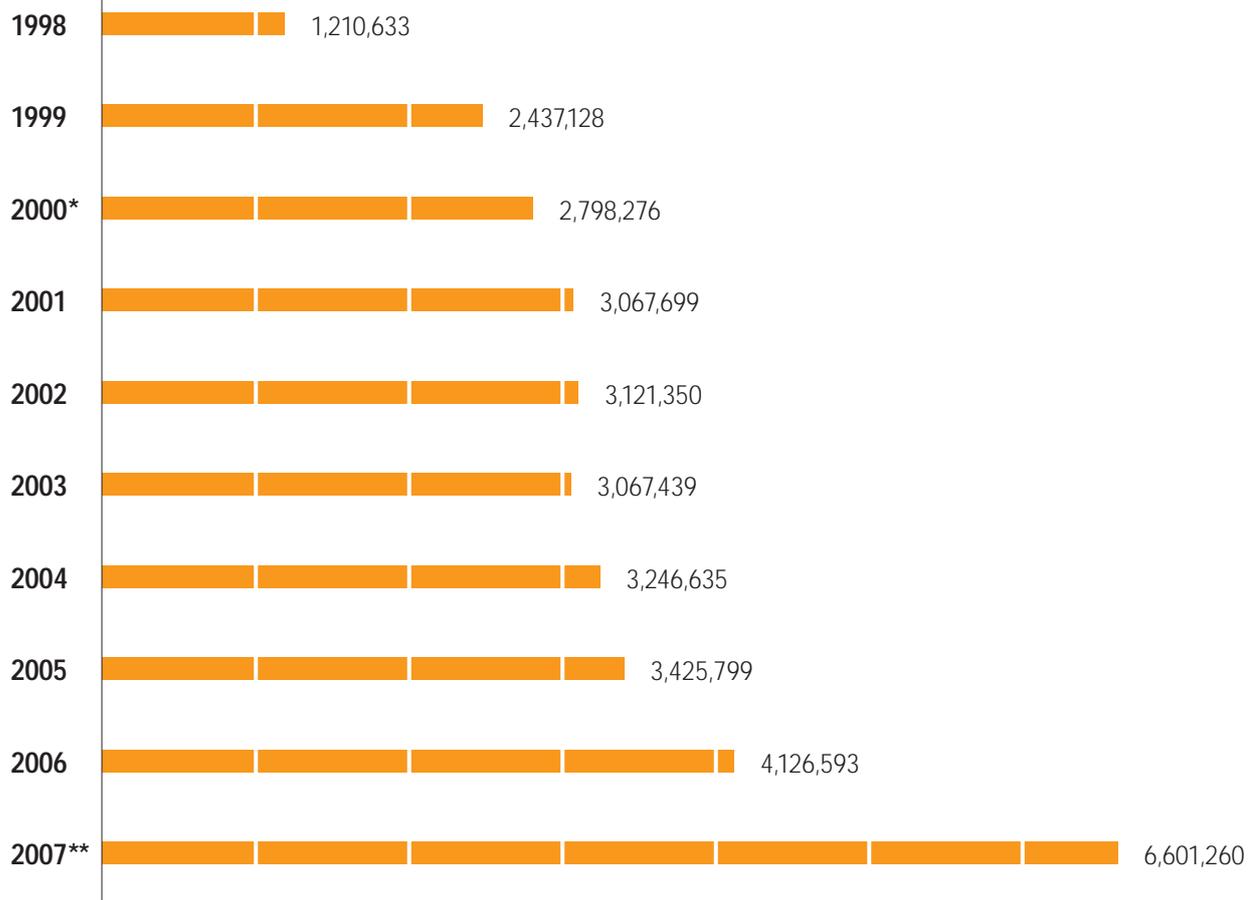
## ■ Pasivo Corriente



■ ■ ■ \* Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.

\*\* Año 2007 Adquisición de Carulla Vivero S.A.

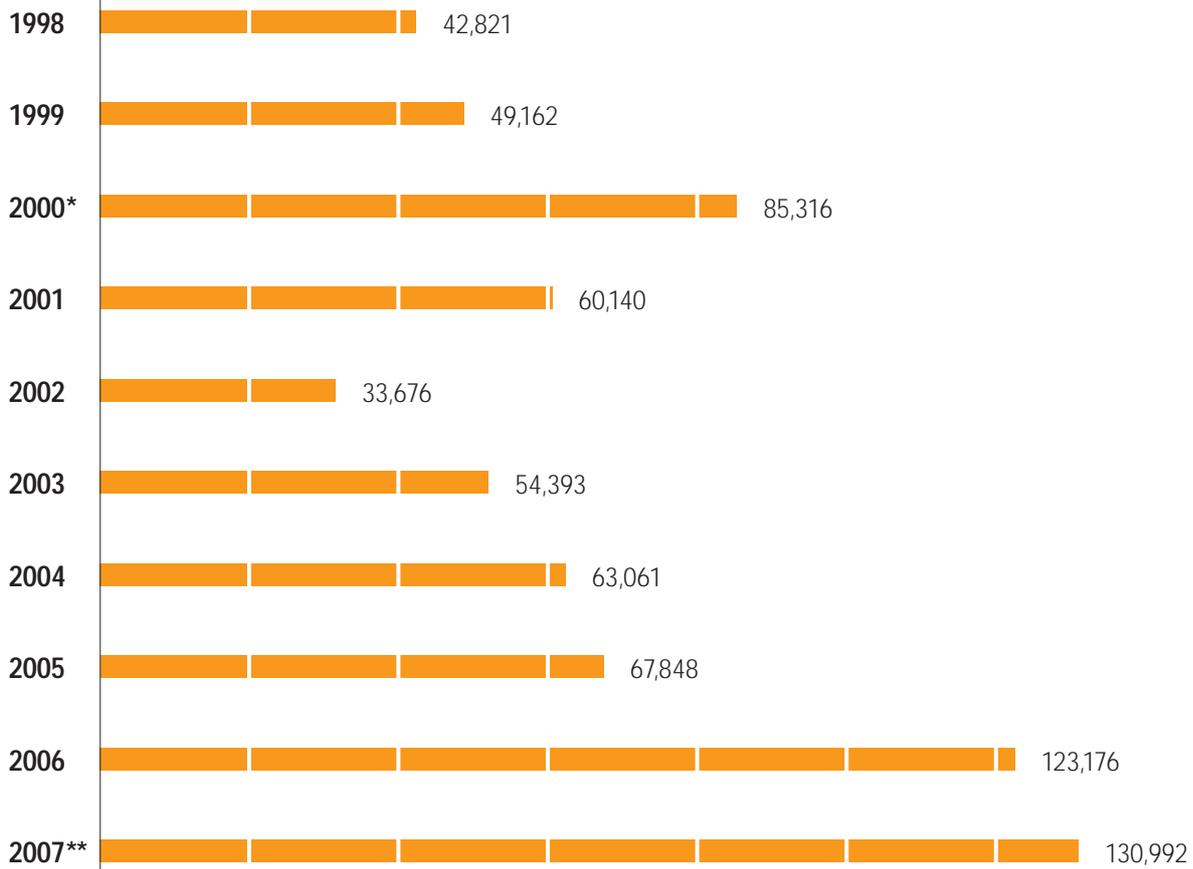
Ventas



\* Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.

\*\* Año 2007 Adquisición de Carulla Vivero S.A.

Utilidad Neta



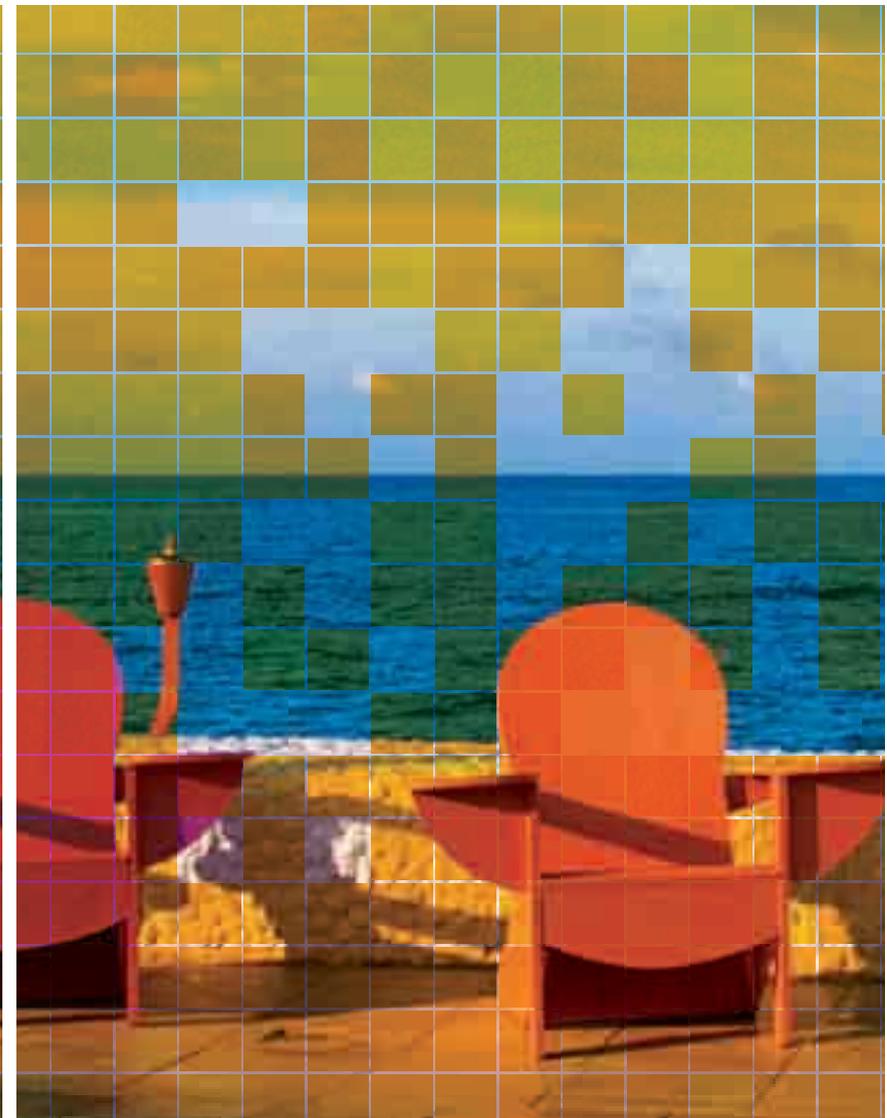
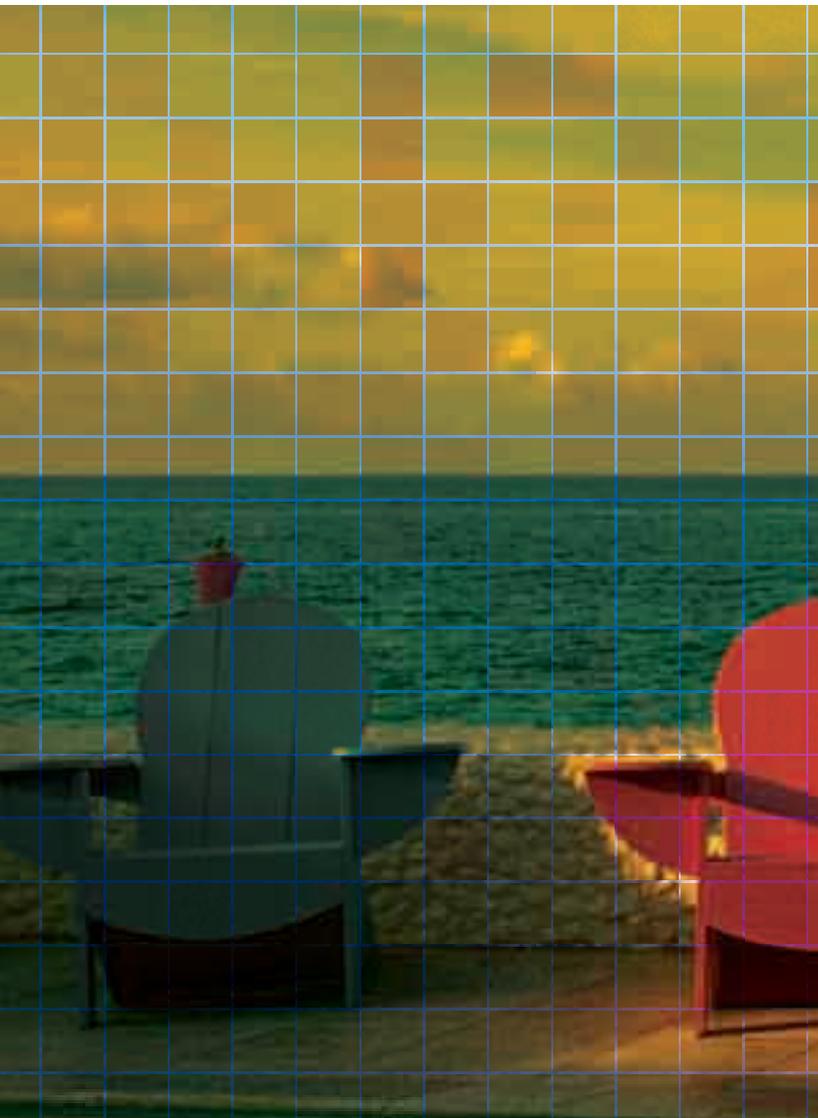
\* Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A.

\*\* Año 2007 Adquisición de Carulla Vivero S.A.

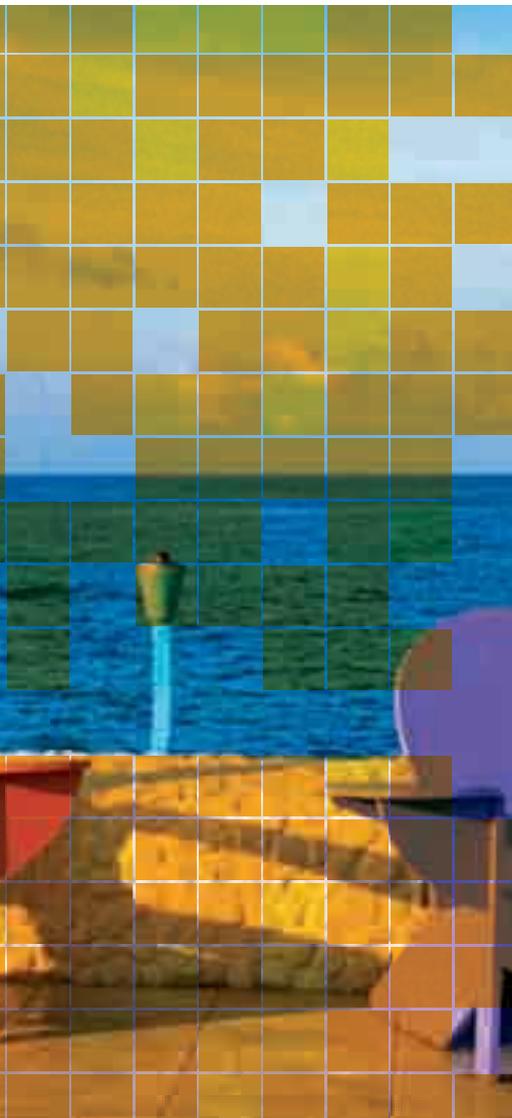
**EXITO**

Breyas  
Breyers

Breyers  
CONDENSADO



# Estados Financieros



- Estados Financieros
- Notas a los Estados Financieros
- Indicadores Financieros y Análisis
- Información Suplementaria
- Información Accionaria



# Informe del Revisor Fiscal

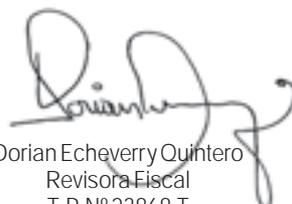
20 de febrero de 2008  
A la Asamblea General de Accionistas de Almacenes Exito S. A.

He auditado los balances generales de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentran la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas contables emitidas para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por la eliminación por parte del Gobierno Nacional del sistema de ajustes integrales por inflación a partir del año 2007 y por el cambio en el registro del impuesto al patrimonio como menor valor de la revalorización del patrimonio a partir del año 2007, a que también alude la Nota 2, fueron uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años 2007 y 2006 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los Estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 0010 de 2005, mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia 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  
Revisor Fiscal  
T. P. N° 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 2007, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los veinte días del mes de febrero de 2008.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal



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

# Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005

■ Señores  
■ Asamblea General de Accionistas Almacenes Exito S.A.  
■ Envigado

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES EXITO S.A.

## **CERTIFICA:**

Que los estados financieros y las operaciones de la compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2007, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los veinte días del mes de febrero de 2008.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal

# Balance General

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2007
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	4	126,015	161,607
Inversiones negociables	5	106,485	341,927
Deudores	6	94,375	300,113
Inventarios	7	519,774	731,968
Diferidos, neto	13	30,507	69,209
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>877,156</b>	<b>1,604,824</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudores	6	47,324	59,150
Inversiones permanentes	9 y 10	220,174	633,724
Propiedades, planta y equipo, neto	11	1,638,856	1,597,026
Intangibles, neto	12	5,809	758,518
Diferidos, neto	13	93,050	132,853
Otros activos		242	285
Valorizaciones	14	717,556	830,278
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2,723,011</b>	<b>4,011,834</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3,600,167</b>	<b>5,616,658</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS</b>	24	<b>4,813,915</b>	<b>4,926,830</b>

  
 GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

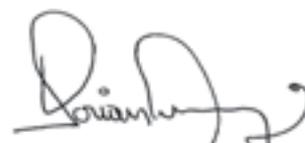
■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2006	2007
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	15	171,941	35,879
Proveedores	16	476,532	677,576
Cuentas por pagar	17	188,024	251,632
Impuestos, gravámenes y tasas	19	42,336	46,669
Obligaciones laborales	20	37,714	33,087
Pasivos estimados y provisiones	22	39,953	57,226
Otros pasivos		12,523	13,386
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>969,023</b>	<b>1,115,455</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	15	270,645	955,290
Obligaciones laborales	20	527	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	21	10,593	9,871
Bonos	18	105,000	105,000
Diferidos, neto	13	19,731	45,635
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>406,496</b>	<b>1,116,162</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1,375,519</b>	<b>2,231,617</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO</b>	14 y 23	<b>2,224,648</b>	<b>3,385,041</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>3,600,167</b>	<b>5,616,658</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS</b>	24	<b>4,813,915</b>	<b>4,926,830</b>

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



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



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

# Estado de Resultados

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

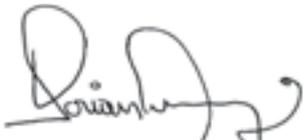
	Notas	2006	2007
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ventas		4,124,226	4,706,866
Otros ingresos operacionales		136,089	171,420
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	25	<b>4,260,315</b>	<b>4,878,286</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>		<b>(3,216,996)</b>	<b>(3,681,607)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>1,043,319</b>	<b>1,196,679</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>			
Salarios y prestaciones sociales		(309,553)	(331,989)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(406,928)	(469,965)
Depreciaciones y amortizaciones		(158,407)	(187,368)
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>	26	<b>(874,888)</b>	<b>(989,322)</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>168,431</b>	<b>207,357</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
Financieros		46,465	149,703
Dividendos y participaciones		24	23
Ingreso método de participación	10	724	14,318
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		<b>47,213</b>	<b>164,044</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Financieros		(72,407)	(181,419)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	27	(21,589)	(18,851)
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>		<b>(93,996)</b>	<b>(200,270)</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO</b>		<b>(46,783)</b>	<b>(36,226)</b>
<b>CORRECCIÓN MONETARIA</b>	28	<b>29,535</b>	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>151,183</b>	<b>171,131</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>			
Corriente		(44,282)	(29,162)
Diferido		16,275	(10,977)
<b>TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	19	<b>(28,007)</b>	<b>(40,139)</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>123,176</b>	<b>130,992</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>	2	<b>589.37*</b>	<b>521.87*</b>

(\*) Expresado en pesos colombianos

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

  
 GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

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

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

# Estado de Cambios en el Patrimonio

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Reservas													Total
	Capital social	Superávit de capital	Legal	Ocasional Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Ganancias retenidas	Ganancias sin apropiar	Superávit por valorización		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>2,096</b>	<b>599,582</b>	<b>7,857</b>	<b>118,869</b>	<b>20,000</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>156,886</b>	<b>551,692</b>	<b>7,813</b>	<b>67,848</b>	<b>620,724</b>	<b>2,006,641</b>	
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	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2,096</b>	<b>599,589</b>	<b>7,857</b>	<b>124,016</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>161,299</b>	<b>613,119</b>	<b>7,813</b>	<b>123,176</b>	<b>717,556</b>	<b>2,224,648</b>	
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2007 a marzo de 2008 sobre 233.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.											(70,088)		(70,088)	
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				53,088				53,088			(53,088)		-	
Emisión de acciones	747	989,176											989,923	
Aumento método de participación		18,215											18,215	
Impuesto al patrimonio año 2007									(21,371)				(21,371)	
Aumento en el superávit por valorización												112,722	112,722	
Utilidad neta a diciembre 31 de 2007											130,992		130,992	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>2,843</b>	<b>1,606,980</b>	<b>7,857</b>	<b>177,104</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>214,387</b>	<b>591,748</b>	<b>7,813</b>	<b>130,992</b>	<b>830,278</b>	<b>3,385,041</b>	

(\*) Expresado en pesos colombianos

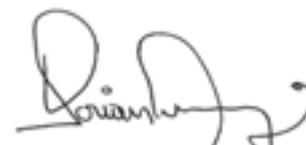
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



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



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

# Estado de Cambios en la Situación Financiera

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Ganancia neta del año	123,176	130,992
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	124,771	145,348
Amortización de cargos diferidos	31,548	27,219
Amortización de intangibles	2,088	14,801
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	18,777	-
Corrección monetaria	(29,535)	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(70,242)	(43,354)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(322)
(Disminución) aumento en impuesto diferido largo plazo	(10,050)	36,766
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(322)	(6,065)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	(1,267)	(722)
Utilidad por método de participación de resultados	(724)	(14,318)
Provisión de intangibles	915	-
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	46,811	(8,933)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	3,285	16,197
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,057)	-
Ajuste títulos de reducción de deuda	-	(69)
Amortización de la corrección monetaria diferida	-	(479)
Retiro activos fijos siniestro	-	42,907
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>238,174</b>	<b>339,968</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	83,842	79,340
Producto de la venta de diferidos largo plazo	-	1,308
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Ingreso por venta de inversiones	1,643	-
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	187	-
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	200	-
Aumento en obligaciones financieras	200,999	684,645
Emisión de bonos	105,000	-
Emisión y prima emisión de acciones	-	989,923
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	16,281	-
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	3,778	5,904
<b>TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>650,104</b>	<b>2,172,605</b>

  
 GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

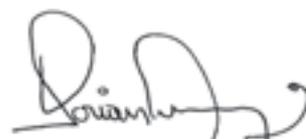
■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:</b>		
Adquisición de inversiones	25,008	394,116
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	334,753	247,906
Aumento de intangibles	330	695,993
Aumento en deudores no corriente	14,272	11,826
Aumento en activos diferidos no corriente	26,586	78,391
Dividendos decretados	62,701	70,088
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo	1,760	-
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	-	161
Readquisición de acciones	734	-
Impuesto al patrimonio	-	21,371
<b>TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>466,144</b>	<b>1,591,369</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>183,960</b>	<b>581,236</b>
<b>ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponibles	45,267	35,592
Inversiones negociables	54,821	235,442
Deudores	19,571	205,738
Inventarios	73,450	212,193
Cargos diferidos, neto	11,537	38,703
<b>TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>204,646</b>	<b>727,668</b>
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras	(154,242)	136,062
Proveedores	(64,316)	(201,044)
Cuentas por pagar	(71,064)	(63,608)
Impuestos, gravámenes y tasas	(6,988)	(4,333)
Otros pasivos	(7,962)	(863)
Obligaciones laborales	(1,430)	4,627
Pasivos estimados	(14,684)	(17,273)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	300,000	-
<b>TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>(20,686)</b>	<b>(146,432)</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>183,960</b>	<b>581,236</b>

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



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



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

# Estado de Flujos de Efectivo

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
<b>EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:</b>		
Bienes, servicios y otros	4,768,704	5,484,886
Pagado a proveedores	(3,588,251)	(4,171,118)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(307,913)	(339,765)
Pagado por gastos de administración	(42,301)	(53,815)
Pagado por gastos de ventas	(367,685)	(467,765)
Pagado por impuesto a las ventas	(91,566)	(100,050)
Pagado por impuesto de renta	(42,568)	(52,669)
<b>SUBTOTAL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>	<b>328,420</b>	<b>299,704</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(322,255)	(247,308)
Adquisición de cargos diferidos	(28,346)	(79,749)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	95,276	78,295
Adquisición de inversiones	(20,000)	(398,039)
Adquisición de intangibles	(329)	(691,818)
<b>SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL</b>	<b>(275,654)</b>	<b>(1,338,619)</b>
Compras de inversiones negociables	(51,043)	(215,222)
Ingreso por venta de inversiones	1,643	-
Intereses recibidos	19,253	104,917
Dividendos y participaciones recibidas	24	23
<b>SUBTOTAL EFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES</b>	<b>(30,123)</b>	<b>(110,282)</b>
<b>TOTAL EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(305,777)</b>	<b>(1,448,901)</b>
Préstamos recibidos	898,608	985,576
Pago de cuotas de capital préstamos	(527,654)	(439,581)
Dividendos decretados y pagados	(62,764)	(85,776)
Emisión de acciones	-	989,923
Readquisición de acciones	(734)	-
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	(195,000)	-
Intereses pagados por préstamos y bonos	(50,947)	(143,364)
<b>SUBTOTAL EFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>61,509</b>	<b>1,306,778</b>
Ingresos de efectivo por otros conceptos	4,424	8,327
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(4,829)	(10,686)
Salida de efectivo por préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	-	(66,020)
Salida de efectivo por otros conceptos	(38,480)	(53,610)
<b>SUBTOTAL EFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS</b>	<b>(38,885)</b>	<b>(121,989)</b>
<b>TOTAL AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>45,267</b>	<b>35,592</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>80,748</b>	<b>126,015</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>126,015</b>	<b>161,607</b>

■ POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2006	2007
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>123,176</b>	<b>130,992</b>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Corrección monetaria	(29,535)	-
Amortización corrección monetaria diferida	-	(479)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	124,771	145,348
Amortización de cargos diferidos	31,548	27,219
Amortización de intangibles	2,088	14,801
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	18,777	2,241
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	187	(2,241)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(1,267)	(722)
Provisión de intangibles	915	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(70,242)	(43,354)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(323)
Utilidad por método de participación de resultados	(724)	(14,318)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	46,811	(8,933)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(322)	(6,065)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	3,285	16,197
Utilidad en venta de inversiones, neto	(1,057)	-
Costos extraordinarios por reestructuración	7,363	6,457
Variaciones en cuentas no operacionales	19,311	(40,472)
Gastos causados	21,227	(18,514)
Dividendos y participaciones recibidas	(24)	(22)
Donaciones	1,261	1,736
Costo siniestro	-	87,301
Gravamen a los movimientos financieros	9,435	6,784
Impuesto al patrimonio	4,829	-
Aumento en inventario	(73,450)	(212,193)
Aumento en proveedores	64,316	201,044
Obligaciones laborales	2,906	(7,053)
Intereses recibidos	(19,253)	(104,918)
Intereses pagados	50,947	143,363
Impuestos por pagar	(8,859)	(24,184)
Otros	-	12
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>328,420</b>	<b>299,704</b>

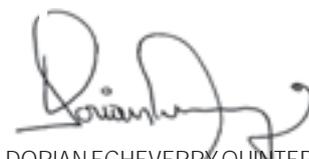
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



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



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

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 1

### ENTIDAD REPORTANTE

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

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

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la compañía, al 31 de diciembre de 2007 tenía una participación del 59.8% en el capital accionario.

## Nota 2

### PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros, la compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal y con normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

#### Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del año 2006, mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2006 - 4.57%) se actualizaron mone-

tariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción de las cuentas de resultados y del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevaron a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustaron por inflación a partir del año 2003 y hasta el 31 de diciembre de 2006.

Mediante la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación en materia fiscal a partir del 1 de enero de 2007. En materia contable los ajustes por inflación fueron eliminados mediante Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 de manera retroactiva a partir del 1° de enero de 2007. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006 no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables, hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la compañía o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas únicamente cuando la compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta y ganancia ocasional.

Durante el año 2007 la administración, acogiéndose a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,371, el cual en años anteriores se cargó a resultados. El efecto total de este cambio en principios contables fue el de aumentar la utilidad en la misma cuantía, correspondiente al 16.31%.

Por efectos de la eliminación de los ajustes por inflación a partir del año 2007, la Superintendencia

Financiera de Colombia en pronunciamiento emitido el 24 de agosto de 2007 indicó que “para la presentación de los estados financieros comparativos, los emisores de valores sometidos a control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia y no vigilados por ésta, no tendrán la obligación de aplicar el procedimiento consagrado en el numeral 5, Capítulo I del Título Primero de la Circular Externa 02 de 1998 sobre reexpresión de estados financieros”.

### **Conversión de moneda extranjera**

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

### **Clasificación de activos y pasivos**

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

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

### **Deudores**

Representan los recursos que otorgan la facultad

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

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

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

### **Inventarios**

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

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

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

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

### **Inversiones**

#### **a. Inversiones negociables**

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

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

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

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

## b. Inversiones permanentes

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

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

Bajo el método de participación la compañía registra las inversiones en sus subordinadas, inicialmente al costo y posteriormente las va ajustando (aumentándolas o disminuyéndolas), por los cambios en el patrimonio de las subordinadas, subsecuentes a su adquisición, en lo que corresponda, según su porcentaje de participación y se ajustaron por

inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La contrapartida de este ajuste en los estados financieros de la matriz se registra en el estado de resultados y/o en la cuenta de superávit de capital - método de participación según se indica a continuación el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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

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

**Las inversiones permanentes de no controlantes** se contabilizan al costo que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, al cierre del ejercicio, si el valor de realización de las inversiones de no controlantes (valor en bolsa o intrínseco, según corresponda) es menor que el costo, la diferencia se registra como desvalorización y como

menor valor del patrimonio, en la cuenta de superávit por valorizaciones, excepto para las compañías no controladas que se encuentran en estado de disolución para posterior liquidación o que se presenten pérdidas recurrentes, en cuyo caso el menor valor es registrado con cargo al estado de resultados, basados en el principio de prudencia de la compañía.

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

En el año 2006, considerando la situación económica del mercado en el cual se desarrolla la operación de Cativén S.A., se contrató un estudio de valoración del negocio y el detrimento resultante se registró con cargo a resultados basados en el principio contable de la prudencia. Dicho estudio es actualizado por diferencia en cambio al cierre de cada ejercicio.

### Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan bajo el método del costo, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

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

to del bien, del valor de los conceptos causados o erogados con posterioridad a tal fecha o de las adiciones al mismo.

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

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

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

La depreciación se calcula sobre el costo, que incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a tasas anuales de:

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

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

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

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Métodos de valuación

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

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

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

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

Los avalúos son efectuados por personas que no tienen ninguna relación con la compañía que pueda dar origen a conflictos de interés, esto es, que

no existe entre el evaluador y la compañía nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

Durante el lapso que transcurra entre un avalúo y otro, para efectos de revelación en los estados financieros que se deban presentar, sean éstos intermedios o de fin de ejercicio, el valor de realización más reciente de la propiedad, planta y equipo de plena propiedad, determinado conforme a los avalúos comerciales, se presenta ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y a partir del 1º de enero de 2007 por el IPC, salvo que existan circunstancias que hagan inapropiado dicho ajuste.

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

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

## Intangibles

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

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

El costo de estos activos corresponde a erogaciones incurridas, claramente identificables, el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Para reconocer su contribución a la generación de ingresos se amortizan de manera sistemática durante su vida útil.

### Crédito mercantil

Se registra como crédito mercantil los valores adicionales pagados por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiera el control.

El valor del crédito mercantil en el caso de adquisición del control de sociedades es el exceso del costo de adquisición frente al valor del patrimonio contable de la adquirida.

El crédito mercantil registrado durante el año 2007, corresponde al exceso patrimonial pagado en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A., más los gastos necesarios incurridos en la adquisición como honorarios de abogados, consultores, carga financiera y diferencial cambiario, entre otros conceptos.

El crédito mercantil adquirido se registra como un intangible y se amortiza mensualmente afectando el estado de resultados durante el plazo de 20 años.

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial. El porcentaje de amortización utilizado para el primer año 2007 fue el 2.47%.

### Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

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

**2. Cargos diferidos**, representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Éstos incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y su amortización se calcula de la siguiente manera:

- **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del res-

pectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.

- **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la compañía adquiridos hasta el año 2003. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual, y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.
- **Programas para computador (software)**, se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los softwares financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa del 20% anual.

### Corrección monetaria diferida

**La corrección monetaria diferida crédito** corresponde a los ajustes por inflación efectuados hasta el 31 de diciembre de 2006, a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que estaban en etapa preoperativa y su amortización se efectúa a partir de la fecha en la cual se empiecen a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo.

**La corrección monetaria diferida débito** corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

Como consecuencia de la eliminación de los ajustes por inflación en materia contable a partir del 1º de enero de 2007, los saldos al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y la corrección monetaria diferida crédito, se seguirán amortizando de acuerdo con la vida útil del activo que las generó, registrando un gasto extraordinario no operacional o un ingreso diverso no

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

operacional, respectivamente. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

## Impuesto diferido

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

El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se 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 según libros.
- b) Excesos o defectos del valor intrínseco o del valor en bolsa de algunas inversiones, incluyendo los derechos fiduciarios, al fin del ejercicio, sobre su costo neto según libros.
- c) Valorizaciones y desvalorizaciones de inversiones, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- d) Valorizaciones o desvalorizaciones de los instrumentos financieros derivativos.

## Obligaciones financieras

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

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

## Instrumentos financieros derivativos

Durante 2007 la compañía realizó varias operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen contratos SWAPs y opciones de diferentes tipos.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación ha adoptado las siguientes políticas teniendo como referente las normas internacionales de contabilidad:

- a) Los contratos derivativos realizados con propósitos comerciales son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de mercado es determinado con base en cotizaciones de bolsa o, a falta de estas, con base en técnicas de flujos futuros de caja descontados o de modelos de opciones.
- b) Los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado de la misma forma indicada anteriormente, pero el ajuste resultante, sea positivo o negativo, es registrado en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso. Este registro aunque difiere del tratamiento dado al valor de mercado según la norma internacional, para Colombia por tratarse de una operación de cobertura de riesgos y teniendo en cuenta el principio de la prudencia, la compañía decidió registrar las fluctuaciones en

el valor de mercado como una valorización patrimonial en el mismo sentido que las inversiones permanentes de no controlantes, y no afectar los resultados de la compañía.

### **Cuentas por pagar**

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

### **Impuestos, gravámenes y tasas**

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

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

### **Obligaciones laborales**

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

### **Pasivos estimados y provisiones**

Comprenden todas las obligaciones presentes a

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

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

### **Pensiones de jubilación**

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

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

### **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se da la operación de intercambio definitivo; los provenientes de arrendamientos se reconocen en el mes en que se causan, y los provenientes de servicios durante el período contractual o cuan-

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

do se prestan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en el método de causación.

## Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, el cual fue de 251.004.091 para el año 2007 (2006 - 208.994.975).

## Cuentas de orden deudoras y acreedoras

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

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

## Concepto de materialidad

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

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

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

## Reclasificación de estados financieros

Algunas partidas de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

## Control interno contable y administrativo

Durante los años 2006 y 2007 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la compañía.

## Nota 3

**TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2006 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 fue de \$2,014.76\* (2006 - \$2,238.79\*).

(\*) Expresado en pesos colombianos

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

	2006		2007	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables (1)	923,981	2,069	135,560,893	273,123
Bancos	601,256	1,346	409,534	825
Caja moneda extranjera	52,689	118	114,399	230
Cuentas por cobrar	141,393	317	215,469	434
<b>Total activo corriente</b>	<b>1,719,319</b>	<b>3,850</b>	<b>136,300,295</b>	<b>274,612</b>
Inversión en Cativén S.A. (2)	72,300,646	161,866	72,300,646	145,668
<b>Total activo no corriente</b>	<b>72,300,646</b>	<b>161,866</b>	<b>72,300,646</b>	<b>145,668</b>
<b>Total activo</b>	<b>74,019,965</b>	<b>165,716</b>	<b>208,600,941</b>	<b>420,280</b>
Obligaciones financieras cartas de crédito (3)	915,041	2,049	2,286,392	4,607
Proveedores del exterior	10,603,077	23,738	14,326,563	28,865
Cuentas por pagar	13,484,734	30,189	14,515,110	29,244
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>25,002,852</b>	<b>55,976</b>	<b>31,128,065</b>	<b>62,716</b>
Obligaciones financieras del exterior (4)	67,000,000	149,999	363,875,000	733,121
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>67,000,000</b>	<b>149,999</b>	<b>363,875,000</b>	<b>733,121</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>92,002,852</b>	<b>205,975</b>	<b>395,003,065</b>	<b>795,837</b>
<b>Posición monetaria pasiva neta (5)</b>	<b>(17,982,887)</b>	<b>(40,259)</b>	<b>(186,402,124)</b>	<b>(375,557)</b>

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

(2) Durante el año 2007 se registró como gasto neto por diferencia en cambio \$16,198 (2006 - \$3,285), como resultado del ajuste por diferencia en cambio de la inversión en la sociedad Cativén S.A.

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

(4) En el año 2007 incluye al crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. contratado en diciembre de 2006 y desembolsado en enero de 2007, para el año 2006 corresponde a créditos en moneda extranjera con Bancolombia y Citibank.

(5) La compañía tiene cobertura para US\$363.8 millones representados en SWAPs con Bancolombia y Citibank.

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

(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:

	2006	2007
Gastos financieros	(16,315)	(163,720)
Ingresos financieros	30,062	188,139
Gasto operaciones con cobertura (1)	(19,852)	(14,023)
<b>(Gasto) ingreso financiero neto</b>	<b>(6,105)</b>	<b>10,396</b>

(1) Corresponde al efecto de las operaciones de cobertura contratadas para cubrir las inversiones y obligaciones financieras en moneda extranjera.

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

	2006	2007
Gastos no operacionales	(31,210)	(39,655)
Ingresos no operacionales	27,925	23,457
<b>Gasto neto</b>	<b>(3,285)</b>	<b>(16,198)</b>

## Nota 4

### DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2006	2007
Caja	21,874	34,475
Bancos y corporaciones (*)	104,141	127,132
<b>Total</b>	<b>126,015</b>	<b>161,607</b>

(\*) El saldo al 31 de diciembre de 2007 incluye los dineros consignados por las ventas de los días 27, 28, 29 y 30 de diciembre por valor de \$34,648 pendientes de constituir en Repos, por el cierre de servicios bancarios de fin de año.

Durante el año 2007 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$837 (2006 - \$74).

## Nota 5

**INVERSIONES NEGOCIABLES**

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2006	2007	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera (1)	2,069	273,123	Entre 3.70% y 5.27% Efectiva
Fondeos (2)	82,225	24,733	4% Efectiva
Certificados de depósito a término	300	-	
Tidis	2,876	-	
Derechos fiduciarios	15,238	38,168	Entre 6.14% y 8.44% Efectiva
Bonos de Solidaridad para la Paz	3,777	5,903	110% Valor del PAAG
<b>Total</b>	<b>106,485</b>	<b>341,927</b>	

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

(2) El saldo al 31 de diciembre de 2006 incluye Fondeo constituido con el producto de la venta del inmueble en el cual opera el Hipermercado EXITO Calle 80 en la ciudad de Bogotá, la compañía recibió como producto de esta venta la suma de \$62,260, los cuales fueron utilizados para la compra de las acciones de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 29). Estas operaciones de Fondeo tenían vencimiento el 2 de enero de 2007 y fueron respaldadas con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2007 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$12,023 (2006 - \$4,607).

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

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 6

### DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2006	2007
<b>CORRIENTE:</b>		
Clientes	48,933	53,652
Provisión clientes	(393)	(1,497)
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 19)	1,493	42,197
<b>Subtotal</b>	<b>50,033</b>	<b>94,352</b>
<b>Deudores varios:</b>		
Reclamaciones a compañías aseguradoras (4)	2	86,245
Cuentas por cobrar a vinculados (5)	-	70,012
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	12,413	6,334
Fondo de Empleados	14,306	13,659
Anticipos a contratistas y proveedores	1,114	1,561
Predios del Sur S.A. (3)	-	1,265
Concesionarios	5,485	6,610
Intereses	366	535
Cativén S.A.	3,362	3,585
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Otros deudores (6)	9,995	19,371
Provisión otros deudores (7)	(2,870)	(3,585)
<b>Subtotal deudores varios</b>	<b>44,342</b>	<b>205,761</b>
<b>Total deudores corriente</b>	<b>94,375</b>	<b>300,113</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (1)	14,250	13,062
Anticipos compras activos fijos (2)	13,574	23,834
Fondo de Empleados	17,164	21,522
Predios del Sur S.A. (3)	2,185	-
Otros	151	732
<b>Total deudores no corriente</b>	<b>47,324</b>	<b>59,150</b>

- (1) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta de la bodega de Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia.
- (2) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas en el año 2008.
- (3) En el año 1996 la compañía vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557, de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante, \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2008. Durante el año 2007 la compañía recibió abonos por valor de \$920.
- (4) Esta cuenta por cobrar corresponde a las estimaciones preliminares de las reclamaciones por daño emergente con motivo de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y el Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. También incluye estimaciones por concepto de lucro cesante causado hasta el 31 de diciembre de 2007 por el siniestro del almacén EXITO Fontibón, en la ciudad de Bogotá. Ambos siniestros ocurrieron a finales del año 2007.
- (5) Las cuentas por cobrar a compañías vinculadas comprenden \$24 a Casino, \$6 a Didetexco y \$69,982 a Carulla Vivero S.A.; este último por concepto de préstamos para pagos de obligaciones financieras.
- (6) Para el año 2007 los otros deudores comprenden: \$2,630 por reclamaciones de impuestos, \$2,519 por embargos judiciales, \$2,004 por bonos promocionales, \$1,549 por venta de otros inmuebles, \$785 por la venta de inventarios y activos a Supertendias y Droguería Olímpica S.A. para cumplir con los condicionamientos de la Superintendencia de Industria y Comercio en relación con la adquisición de Carulla Vivero S.A. y otros menores por \$9,884.
- (7) Corresponde a la provisión de la cuenta por cobrar a Cativén S.A.

En el año 2007 la compañía registró castigos de cartera por \$80 (2006 - \$67) e incluyó nuevas provisiones por \$1,899 (2006 - \$3,126).

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2007, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.		Otros deudores varios y por venta de activos fijos	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2009	2,782	0 a 3%	2,375	
2010	2,475	0 a 3%	2,375	
2011	1,988	0%	2,375	
2012	1,988	0%	2,375	
2013	1,892	0%	2,375	
2014 en adelante	10,397	0%	1,919	
<b>Total</b>	<b>21,522</b>		<b>13,794</b>	

(\*) 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

A 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2006	2007
Mercancías para la venta (*)	507,022	719,018
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,924	7,641
Inventarios en tránsito	19,721	21,731
Provisión de inventarios	(12,893)	(16,422)
<b>Total</b>	<b>519,774</b>	<b>731,968</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2006 incluye ajustes por inflación por valor de \$2,256.

El valor de los inventarios de mercancías para la venta al terminar el año 2007, presenta un incremento con respecto al año 2006 debido principalmente a la incorporación de 18 almacenes de la marca Vivero que durante el segundo semestre del año 2007 fueron integrados a las operaciones de Almacenes Exito S.A. (Ver nota 29). El valor del inventario de estos almacenes al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$113,999.

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 8

### TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

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

Operaciones con compañías controladas	Clase de operación	Condiciones en que se celebraron las operaciones				Efectos en resultados			
		2006		2007		Ingreso (gasto)			
		Plazo	Tasa	Plazo	Tasa	2006	2007		
Didetexco S.A.	Cuentas por pagar corriente					3,130	141	-	-
	Proveedores	30 días		30 días		5,705	6,509	-	-
	Cuentas por cobrar					-	6	-	-
	Compra de mercancías					120,987	128,784	120,987	128,784
	Compra de suministros					2,366	3,280	2,366	3,280
	Publicidad compartida					(37)	(18)	(37)	(18)
	Recuperación por averías					123	66	123	66
	Recuperación servicios públicos					82	72	82	72
	Ingreso arrendamientos de inmuebles					25	-	25	-
	Gasto por arrendamiento					-	(534)	-	(534)
	Reintegro de transporte					72	14	72	14
	Otros ingresos					667	1,834	667	1,834
	Gastos varios					(28)	(10)	(28)	(10)
	Carulla Vivero S.A.	Cuentas por pagar corriente					-	55,327	-
Proveedores				30 y 60 días		-	40,097	-	-
Cuentas por cobrar préstamo (1)					DTF + 2.75% TA	-	66,020	-	-
Cuentas por cobrar laborales (2)						-	2,438	-	-
Otras cuentas por cobrar						-	1,525	-	-
Compra de mercancías						-	120,875	-	120,875
Compras a la industria						-	3,443	-	3,443
Compra de suministros						-	23	-	23
Compra de activos fijos (3)						-	79,012	-	79,012
Crédito mercantil						-	(1,750)	-	(1,750)
Publicidad compartida						-	(2,027)	-	(2,027)
Gastos servicios públicos						-	(184)	-	(184)
Gastos de personal						-	(420)	-	(420)
Ingreso rendimientos financieros						-	1,487	-	1,487
Gasto arrendamiento y administración de inmuebles						-	(2,089)	-	(2,089)
Gasto por regalías						-	(3,784)	-	(3,784)
Gasto de transporte						-	(301)	-	(301)
Otros ingresos					-	3,662	-	3,662	
Otros gastos					-	(9,652)	-	(9,652)	
<b>Operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación:</b>									
Geant Internacional B.V.	Dividendos pagados					12,549	-	31,900	-
Geant Fonciere B.V.	Dividendos pagados					9,138	-	12,730	-
<b>Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia: (2)</b>									
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores	45 días		30 días		133	-	423	-
	Cuentas por cobrar					28	41	-	-
	Compra de mercancías					2,744	2,852	2,744	2,852
	Otros ingresos					250	56	250	56
Colombiana de Comercio S.A. (4)	Proveedores	45 días				8	-	-	-
	Compra de mercancías					187	-	187	-
Modas y Diseños S.A. (4)	Proveedores	45 días				715	-	-	-
	Compra de mercancías					2,103	-	2,103	-
Productos Alimenticios La Cajonera (4)	Otros ingresos					283	-	283	-
	Proveedores	45 días				91	-	-	-
	Compra de mercancías					679	-	679	-
	Otros ingresos					114	-	114	-

- (1) Corresponde a préstamos otorgados a Carulla Vivero S.A. para que dicha compañía cancele créditos de tesorería a entidades financieras. Este préstamo fue pactado con un interés equivalente a la DTF más 2.75% trimestre anticipado. Por este concepto la compañía registró en el año 2007 ingresos financieros por valor de \$1,487.
- (2) Corresponde a cuentas por cobrar a Carulla Vivero S.A., por concepto de prestaciones sociales adeudadas a los empleados que se les efectuó sustitución patronal.
- (3) Corresponde a la adquisición de activos fijos muebles y de cargos diferidos de 18 almacenes Vivero convertidos a EXITO.
- (4) Para el año 2007 estos terceros no cumplen con los requisitos estipulados en la Circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante los años 2006 y 2007, la compañía no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos diferentes a los reportados en esta nota.

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

Durante 2006 y 2007 no se presentaron entre la compañía y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

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

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

## Nota 9

### INVERSIONES PERMANENTES

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

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2006	2007					
			Valor en libros	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
<b>1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas</b>									
Cadena de Tiendas									
Venezolanas – Cativén S.A.			161,866	145,668	-	-	78,375	67,293	-
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.									
Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	70,206	70,206	-	28,001	-	42,205	-
Patrimonio Autónomo									
Cadenalco 75 años (1)	Intrínseco	Diciembre	8,799	8,799	7,150	-	-	15,949	-
Bono Sufinanciamiento (2)			29,500	39,500	-	-	-	39,500	-
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,451	3,451	-	-	1,086	2,365	-
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	910	910	1,277	-	-	2,187	23
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.									
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Febrero	634	634	-	-	634	-	-
Reforestadota El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	157	157	-	133	-	24	-
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	33	33	9	-	-	42	-
Servicauca y Almacenes									
Exito S.A. (3)	Intrínseco	Diciembre	5,008	5,008	-	-	-	5,008	-
Otras menores			348	418	-	-	-	418	-
<b>2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas</b>									
Bonos de Solidaridad para la Paz (4)			5,904	1,375	-	-	-	1,375	-
<b>Subtotal inversiones de renta variable</b>			<b>287,238</b>	<b>276,581</b>	<b>13,054</b>	<b>28,134</b>	<b>80,095</b>	<b>181,406</b>	<b>23</b>
<b>3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)</b>									
<b>Subtotal inversiones permanentes</b>			<b>21,964</b>	<b>437,238</b>	<b>2,449</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>439,687</b>	<b>-</b>
<b>Subtotal inversiones permanentes</b>			<b>309,202</b>	<b>713,819</b>	<b>15,503</b>	<b>28,134</b>	<b>80,095</b>	<b>621,093</b>	<b>23</b>
Provisión para protección de inversiones			(89,028)	(80,095)	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones permanentes</b>			<b>220,174</b>	<b>633,724</b>	<b>15,503</b>	<b>28,134</b>	<b>80,095</b>	<b>621,093</b>	<b>23</b>

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

(2) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la compañía por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$39,500 (2006 - \$29,500) a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

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

(4) Bonos de Solidaridad para la Paz, emitidos por el Estado correspondientes a la inversión del año 2001 por un valor de \$5,904, cuyo vencimiento será en el año 2008.

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

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2006	2007	2006	2007
<b>Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas</b>						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15,249,340	15,249,340	28.62	28.62
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.756	2.473.906.756	13.88	13.88
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	138.718	138.718	13.88	13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	109.100	109.100	0.05	0.05
Servicauca y Almacenes Exitó S.A.	Inversiones	Ordinarias	77.000	77.000	10.00	10.00

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

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2007, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2007 y se comparó con el valor registrado en libros al 31 de diciembre de 2007, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A., se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año.

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

(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.

**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 2007, a excepción de las sociedades Predios del Sur S.A., Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" para las cuales el comparativo se realiza a septiembre 30 y noviembre 30 de 2007, respectivamente:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	657,851	585,367	377,994	487,703	279,857	97,664	4,585	16,188	1,435,891	1,595,869
Predios del Sur S.A.	50,294	67,907	40,098	57,427	10,196	10,480	439	519	19,307	22,585
Makro Supermayorista S.A.	138,589	123,238	104,403	87,384	34,186	35,854	3,102	1,158	468,058	455,510
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación"	297,765	304,700	503	446	297,262	304,254	(3,447)	(1,716)	6,361	6,092
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	342	-	3,438	-	(3,096)	-	(193)	-	28	-
<b>Totales</b>	<b>1,144,841</b>	<b>1,081,212</b>	<b>526,436</b>	<b>632,960</b>	<b>618,405</b>	<b>448,252</b>	<b>4,486</b>	<b>16,149</b>	<b>1,929,645</b>	<b>2,080,056</b>

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes a 31 de diciembre de 2007 y 2006, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,014.76\* para 2007 (2006 - \$2,238.79\*).

Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2007, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados.

(\*) Expresado en pesos colombianos.

## Nota 10

### INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

ENTE ECONÓMICO	2006	2007	
	Valor en libros	Valor en libros	Valorización
<b>Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas</b>			
Carulla Vivero S.A.	-	415,269	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	21,964	21,969	2,449
<b>Total inversión en compañías subordinadas</b>	<b>21,964</b>	<b>437,238</b>	<b>2,449</b>

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

El domicilio principal de Carulla Vivero S.A. es Bogotá D.C. y el de Didetexco S.A. es el municipio de Envigado.

El objeto social es el siguiente:

**Carulla Vivero S.A.**, sociedad constituida de acuerdo con las leyes colombianas, en 1905, cuyo objeto social comprende, principalmente: la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de alimentos, drogas, cosméticos, artículos para el hogar, ropa, electrodomésticos y otros semejantes, operaciones que realiza en establecimientos o locales propios o ajenos.

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

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

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2006	2007	2006	2007
<b>Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas</b>						
Carulla Vivero S.A.	Comercial	Ordinarias	-	27.275.847	-	77.01%
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.						
"Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	2.820.000	2.820.000	94.00%	94.00%

En diciembre de 2006 la compañía adquirió un crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. el cual está cubierto con un SWAP de tasa de interés y tasa de cambio, cuyos fondos fueron recibidos en enero de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 la compañía cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.01% de sus acciones en circulación. Con una participación directa de 52.96% y una participación indirecta de 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

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

	2006		2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Carulla Vivero S.A.			13,962	18,566
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.				
"Didetexco S.A."	724	7	356	(351)
<b>Total</b>	<b>724</b>	<b>7</b>	<b>14,318</b>	<b>18,215</b>

## Nota 11

**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN**

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

	2006			2007		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,133,347	(345,326)	788,021	1,118,780	(371,115)	747,665
Terrenos (1)	435,494	-	435,494	373,104	-	373,104
Maquinaria y equipo	510,238	(275,850)	234,388	560,524	(312,004)	248,520
Equipo de oficina	209,411	(125,094)	84,317	269,572	(146,392)	123,180
Equipo de computación y comunicación	191,187	(140,744)	50,443	211,446	(153,468)	57,978
Equipo de transporte	34,362	(20,937)	13,425	34,211	(22,539)	11,672
Construcciones en curso	44,618	-	44,618	41,805	-	41,805
Armamento de vigilancia	28	(24)	4	30	(25)	5
<b>Subtotal</b>	<b>2,558,685</b>	<b>(907,975)</b>	<b>1,650,710</b>	<b>2,609,472</b>	<b>(1,005,543)</b>	<b>1,603,929</b>
Depreciación fiscal diferida (2)	-	10,825	10,825	-	9,711	9,711
<b>Subtotal</b>	<b>2,558,685</b>	<b>(897,150)</b>	<b>1,661,535</b>	<b>2,609,472</b>	<b>(995,832)</b>	<b>1,613,640</b>
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	(22,679)	-	(22,679)	(16,614)	-	(16,614)
<b>Total</b>	<b>2,536,006</b>	<b>(897,150)</b>	<b>1,638,856</b>	<b>2,592,858</b>	<b>(995,832)</b>	<b>1,597,026</b>

(1) Durante el año 2007 la compañía realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
EXITO Poblado (*)	Medellín	41,590	21,266	20,324
Centro de Distribución Avenida 68 (*)	Bogotá	23,056	5,551	17,505
Ley Gemelo Norte	Cali	3,600	202	3,398
Centro Comercial La Sabana (cuatro locales)	Villavicencio	6,002	5,859	143
<b>Total</b>		<b>74,248</b>	<b>32,878</b>	<b>41,370</b>

(\*) El EXITO Poblado y el local donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 fueron vendidos para obtener recursos para el pago de la adquisición de Carulla Vivero S.A. (Ver nota 27).

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

(3) Para el año 2007 incluye provisión por \$1,215 y recuperación por \$7,280 (2006, provisión por \$3,312 y recuperación por \$3,634). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en la ciudad de Medellín.

Como consecuencia de los siniestros ocurridos durante el año 2007, al almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y al Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado, la compañía dio de baja a activos fijos por valor de \$42,907. (Ver nota 29)

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

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

(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	2006			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización	Valor de realización	Costo neto	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,813,257	1,150,184	663,073	1,806,149	1,060,368	745,781
Maquinaria y equipo	162,525	109,093	53,432	137,732	89,615	48,117
Equipo de oficina	28,622	17,128	11,494	25,296	12,662	12,634
Equipo de transporte	15,698	10,601	5,097	15,070	10,295	4,775
<b>Total</b>	<b>2,020,102</b>	<b>1,287,006</b>	<b>733,096</b>	<b>1,984,247</b>	<b>1,172,940</b>	<b>811,307</b>

### 2. Con provisión

Clase	2006			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	63,253	84,156	(20,903)	18,745	32,368	(13,623)
Maquinaria y equipo	11,862	13,503	(1,641)	17,808	20,611	(2,803)
Equipo de oficina	515	537	(22)	500	568	(68)
Equipo de transporte	588	701	(113)	655	775	(120)
<b>Total</b>	<b>76,218</b>	<b>98,897</b>	<b>(22,679)</b>	<b>37,708</b>	<b>54,322</b>	<b>(16,614)</b>

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007.

## Nota 12

**INTANGIBLES, NETO**

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

	2006			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	-	-	-	689,741	(13,072)	676,669
Crédito mercantil otros	8,399	(7,041)	1,358	8,399	(7,749)	650
Marcas (2)	3,417	(2,796)	621	3,460	(3,092)	368
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (3)	3,546	-	3,546	94,790	(14,243)	80,547
Derechos en acciones	61	-	61	61	-	61
Concesiones y franquicias	685	(685)	-	685	(685)	-
Otros derechos	223	-	223	223	-	223
<b>Total</b>	<b>16,331</b>	<b>(10,522)</b>	<b>5,809</b>	<b>797,359</b>	<b>(38,841)</b>	<b>758,518</b>

(1) El crédito mercantil registrado durante el año 2007 corresponde al exceso patrimonial pagado por la compañía en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$689,741 (incluye todos los costos incurridos por la compañía en la compra de dicha sociedad).

El valor total de la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. incluyendo gastos incurridos en el proceso de compra ascendió a \$1,072,482, de los cuales \$689,741 corresponden al crédito mercantil y \$382,741 a la inversión.

El valor intrínseco de la acción de la sociedad Carulla Vivero S.A., certificado por el Revisor Fiscal a enero 31 de 2007, ascendió a \$14,339\* (tomado al corte del mes inmediatamente anterior a la fecha de la transacción).

Al cierre del ejercicio no existen contingencias que puedan ajustar o acelerar la amortización del crédito mercantil adquirido con la sociedad Carulla Vivero S.A.

(2) Incluye adquisición de la marca Exito en Venezuela por un costo de \$1,340, amortización acumulada de \$1,086 y un costo neto de \$254.

(3) Incluye la constitución de Patrimonios Autónomos en el año 2007, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil de Inmuebles, tales como: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá por valor de \$85,035 y EXITO Robledo en la ciudad de Medellín por valor de \$5,054.

(\*) Expresado en pesos colombianos

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 13

### DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2006			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
<b>Gastos pagados por anticipado:</b>						
Arrendamientos	1,875	-	1,875	398	-	398
Seguros	7,005	-	7,005	11,100	-	11,100
Publicidad	140	-	140	894	-	894
Otros (1)	1,805	-	1,805	22,443	-	22,443
<b>Subtotal gastos pagados por anticipado</b>	<b>10,825</b>	<b>-</b>	<b>10,825</b>	<b>34,835</b>	<b>-</b>	<b>34,835</b>
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	19,682	-	19,682	34,374	-	34,374
<b>Subtotal diferido corriente</b>	<b>30,507</b>	<b>-</b>	<b>30,507</b>	<b>69,209</b>	<b>-</b>	<b>69,209</b>
<b>Cargos diferidos:</b>						
Arrendamientos (2)	1,757	-	1,757	10,368	-	10,368
Elementos de dotación para proyectos	105,254	(93,046)	12,208	104,142	(100,027)	4,115
Mejoras a propiedades ajenas	83,710	(48,496)	35,214	130,744	(59,960)	70,784
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	13,127	-	13,127	3,641	-	3,641
Programas para computador (3)	66,164	(47,600)	18,564	88,302	(53,880)	34,422
Corrección monetaria diferida	19,331	(8,911)	10,420	19,332	(9,809)	9,523
Otros gastos compra acciones Carulla Vivero S.A.	1,760	-	1,760	-	-	-
<b>Subtotal diferido no corriente</b>	<b>291,103</b>	<b>(198,053)</b>	<b>93,050</b>	<b>356,529</b>	<b>(223,676)</b>	<b>132,853</b>
<b>Total diferido en el activo</b>	<b>321,610</b>	<b>(198,053)</b>	<b>123,557</b>	<b>425,738</b>	<b>(223,676)</b>	<b>202,062</b>
<b>Pasivo:</b>						
Corrección monetaria diferida	29,480	(13,689)	15,791	29,480	(15,065)	14,415
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	3,940	-	3,940	31,220	-	31,220
<b>Total diferido no corriente en el pasivo</b>	<b>33,420</b>	<b>(13,689)</b>	<b>19,731</b>	<b>60,700</b>	<b>(15,065)</b>	<b>45,635</b>

(1) En el año 2007 incluye el valor de mercado de las primas de los contratos de opciones celebrados con los siguientes bancos:

COLLARS	Valor nominal US\$	Operaciones cumplidas US\$	Tasa Piso \$	Tasa Techo \$	Valor de la prima a 31 de diciembre de 2007	Fecha inicio	Fecha redención
Citibank	50,000,000	-	2,180.00	2,375.00	8,262	23/08/2007	Octubre- diciembre 2008
J.P. Morgan Chase Bank	105,000,000	24,000,000	2,164.00	2,350.00	12,088	23/08/2007	Diciembre 2007, marzo-agosto 2008
	<b>155,000,000</b>	<b>24,000,000</b>			<b>20,350</b>		

(2) Incluye pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,588 (2006 - \$1,757) y EXITO San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,780.

(3) En el año 2007 la compañía adquirió programas de computador para su programa de expansión, de los cuales se destacan: Licencias Veritas para Windows por \$9,253, Software para la conversión de Viveros a EXITO por \$5,843 y Software para el proyecto Pricing por \$3,053.

## Nota 14

### VALORIZACIONES

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

	2006			2007		
	Valorización	Desvalo- rización	Valorización neta	Valorización	Desvalo- rización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones	663,073	-	663,073	745,781	-	745,781
Bienes muebles	70,023	-	70,023	65,526	-	65,526
Inversiones	12,641	29,107	(16,466)	15,503	28,134	(12,631)
Derechos fiduciarios	926	-	926	1,300	-	1,300
Instrumentos financieros derivativos (1)	-	-	-	30,302	-	30,302
<b>Total</b>	<b>746,663</b>	<b>29,107</b>	<b>717,556</b>	<b>858,412</b>	<b>28,134</b>	<b>830,278</b>

(1) Corresponde al registro de la valorización resultante al comparar los SWAPS que posee la compañía para cobertura de riesgo de compromisos en dólares con su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007. Su contrapartida fue registrada como superávit por valorizaciones en el patrimonio.

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 15

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	2006			2007				
	Entidad	Valor en libros	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
<b>CORTO PLAZO</b>								
Cartas de crédito	Bancolombia	2,049	Libor + 0.9	2,706		Libor + 0.9		Pagaré
	Bogotá			1,901				
Tarjetas de crédito		892		1,974				
Préstamos moneda nacional	Banco AV Villas	20,000	8.810% MV	-				
	Banco de Bogotá	55,000	9.300% MV	5,020			Enero de 2008	Pagaré
	BBVA	10,000	DTF + 1.8% TV	-				
		9,000	DTF + 1.8% TV	-				
	Davivienda	30,000	9.280% MV	-				
	Bancafé	45,000	IPC + 3.9% SV	-				
	Citibank			8,591		8.95%	Septiembre de 2008	Pagaré
<b>Subtotal préstamos moneda nacional</b>		<b>169,000</b>		<b>13,611</b>				
Préstamo moneda extranjera	Citibank			15,687		9.95%	Diciembre de 2008	Pagaré
<b>Total corto plazo</b>		<b>171,941</b>		<b>35,879</b>				
<b>LARGO PLAZO</b>								
Préstamos moneda nacional	BBVA	40,000	DTF + 2.5% EA	40,000	922	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
		30,000	DTF + 2.5% EA	30,000	682	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré
				10,000	132	DTF + 3.15%	Mayo de 2009	Pagaré
	Citibank	34,365	8.95% SV	17,183	621	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré
<b>Subtotal préstamos moneda nacional</b>		<b>104,365</b>		<b>97,183</b>				
Préstamos moneda extranjera	J.P. Morgan (1)	-		429,555	1,737	Libor + 1.75%	Diciembre de 2011	Pagaré
	J.P. Morgan (1)	-		286,370	1,116	Libor + 1.50%	Diciembre de 2009	Pagaré
	Bancolombia (1)	103,426	Libor + 0.7%	102,963	496	Libor + 0.7%	Mayo de 2011	Pagaré
	Citibank (1)	62,854	Libor + 0.7%	39,219	101	Libor + 0.7%	Junio de 2011	Pagaré
<b>Subtotal préstamos moneda extranjera</b>		<b>166,280</b>		<b>858,107</b>				
<b>Total largo plazo</b>		<b>270,645</b>		<b>955,290</b>				
<b>Total obligaciones financieras corto y largo plazo</b>		<b>442,586</b>		<b>991,169</b>				

**(1) Instrumentos financieros derivados – SWAP.**

En enero de 2007 la compañía recibió el desembolso del crédito sindicado con J.P. Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

El crédito sindicado se suscribió con los siguientes bancos internacionales:

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

Al 31 de diciembre de 2007 la compañía tiene vigentes cuatro contratos SWAP de tasa de interés y tasa de cambio con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en US\$	Tasa SWAP en \$	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2007 US\$	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
J.P. Morgan (*)	120,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2009	-	9.97% TV	Libor 90 + 1.5
J.P. Morgan (*)	180,000,000	2,386.40	Enero 2007	Diciembre 2011	-	10.53% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.7
Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	3,125,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.7

(\*) En junio de 2007 la compañía realizó una operación de novación de estos contratos con Citibank N.A.

Estos contratos efectivamente cambian la exposición de deuda de la compañía por el mismo valor de tasa fija a tasa variable.

Todos los contratos anteriores han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa pérdidas en la ejecución de estos contratos.

La compañía no tiene previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias. La amortización de las obligaciones financieras de la compañía se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 16

### PROVEEDORES

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

	2006	2007
Nacionales	452,794	648,712
Del exterior	23,738	28,864
<b>Total (1)</b>	<b>476,532</b>	<b>677,576</b>

(1) El valor para el año 2007 presenta un incremento con respecto al año 2006 debido principalmente a la incorporación de 18 almacenes de la marca Vivero que durante el segundo semestre del año 2007 fueron integrados a las operaciones de Almacenes Exito S.A. (Ver nota 29).

## Nota 17

### CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO

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

	2006	2007
<b>Vinculados económicos (1)</b>	<b>3,130</b>	<b>55,468</b>
<b>Dividendos por pagar (2)</b>	<b>16,283</b>	<b>595</b>
Acreeedores varios:		
Costos y gastos por pagar	102,108	131,489
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (3)	-	3,064
Contratistas	36,000	23,016
Retención en la fuente por pagar	11,441	14,150
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	11,058	16,950
Aporte Ley de Seguridad Social (4)	4,023	4,647
Otros acreedores varios	3,981	2,253
<b>Subtotal acreedores varios</b>	<b>168,611</b>	<b>195,569</b>
<b>Total cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>188,024</b>	<b>251,632</b>

(1) Para el año 2007 incluye operaciones efectuadas con Carulla Vivero S.A. por compra de activos fijos, crédito mercantil y cargos diferidos (mejoras en propiedades ajenas), por valor de \$48,273, producto de la integración de las operaciones de los Almacenes Vivero a las operaciones de Almacenes Exito S.A.

(2) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de marzo de 2007, se decretó para el periodo comprendido entre abril de 2007 y marzo de 2008 un dividendo de \$25.00 mensuales por acción, pagadero durante cinco días hábiles a partir del día 20 de cada mes, el cual se causa 10 días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de pago. No obstante, en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de julio de 2007, se aprobó anticipar el pago del dividendo hasta marzo de 2008, el cual fue cancelado el 8 de agosto de 2007.

- (3) Para el año 2007 la cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP, así: J.P. Morgan Chase Bank por valor de \$2,380, Citibank por valor de \$126, y Bancolombia por valor de \$558.
- (4) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2006 y 2007. Al 31 de diciembre de 2006 y 2007 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

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

## Nota 18

### BONOS

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

	2006	2007
Bonos	105,000	105,000
<b>Total</b>	<b>105,000</b>	<b>105,000</b>

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

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

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

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

Durante el año 2007 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$11,102 (2006 - \$3,612). Al 31 de diciembre de 2007 se registraron intereses causados por pagar de \$1,960 (2006 - \$1,878).

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 19

### IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2006	2007
Impuesto de renta y complementarios	4,003	(34,314)
Impuesto sobre las ventas por pagar	28,615	16,727
Impuesto de industria y comercio y predial	9,664	19,189
Cuotas de fomento	53	66
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(723)	(6,897)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(769)	(985)
Impuesto al patrimonio por pagar	-	10,686
<b>Total neto (1)</b>	<b>40,843</b>	<b>4,472</b>

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2006	2007
Activo corriente		
Deudores	(1,493)	(42,197)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	42,336	46,669
<b>Total</b>	<b>40,843</b>	<b>4,472</b>

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

	2006	2007
Pasivo - Provisión del año	44,282	29,162
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(40,279)	(52,379)
- Mayor impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativén S.A. y otros		(11,097)
<b>Total impuesto de renta y complementarios por pagar (cobrar)</b>	<b>4,003</b>	<b>(34,314)</b>

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

	2006	2007
Saldo al inicio del año	(13,396)	(28,869)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores (1)	802	11,097
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
- Gastos provisionados	(2,178)	(5,219)
- Provisión de inversiones no deducible	(9,473)	-
- Provisión de activos no deducible	(4,594)	(1,037)
- Impuestos no deducibles	(3,040)	-
- Ajuste gasto depreciación diferencia contable -fiscal	(578)	(91)
- Reintegro de depreciación diferida	(373)	(379)
- IVA de activos fijos	(119)	-
- Recuperación de provisión de activos	2,042	-
- Impuestos deducibles	1,335	-
- Amortización (exceso) de renta presuntiva sobre renta ordinaria (2)	509	(10,723)
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	194	-
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado (3)	-	28,426
<b>Movimiento neto del año</b>	<b>(16,275)</b>	<b>10,977</b>
<b>Saldo al final del año (4)</b>	<b>(28,869)</b>	<b>(6,795)</b>

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

(2) Esta partida para el año 2007 corresponde al 34% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de \$31,539.

(3) Corresponde al impuesto diferido por pagar de la compañía, generado por la causación del ingreso por indemnización por los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado por \$86,140, dicho valor será gravado con el impuesto de renta en el año en que la aseguradora cancele este valor adeudado al 31 de diciembre de 2007.

(4) Incluido en el balance así:

	2006	2007
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(19,682)	(34,374)
Activo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(13,127)	(3,641)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	3,940	31,220
<b>Total</b>	<b>(28,869)</b>	<b>(6,795)</b>

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

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

	2006	2007
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	151,183	171,131
Más:		
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	3,285	8,715
- Provisión de inversiones	49,906	-
- Provisión de otros activos	3,312	592
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	40,229	54,142
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	4,829	-
- Provisión de merma desconocida	12,893	16,422
- Gravamen a los movimientos financieros	9,435	5,088
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	8,941	12,291
- Gastos no deducibles	17,677	7,471
- Gasto impuesto de industria y comercio, avisos y tableros y predial no deducible	11,276	-
- Reintegro de depreciación diferida	1,096	1,771
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	421	-
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	1,872	-
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,700	941
- Gasto amortización crédito mercantil Carulla no deducible	-	13,072
- Reintegro de deducción por inversión en activos fijos productivos	-	13,425
Menos:		
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(68,446)	(40,088)
- Recuperación de provisión de activos de periodos anteriores (1)	(9,042)	(15,993)
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta líquida del año 2000	(1,384)	-
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(18,565)	(35,011)
- Pagos del año de industria y comercio, predial	(3,468)	(8,941)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(12,402)	(12,893)
- Ingreso por método de participación de resultados	(724)	(14,318)
- Otros ingresos no gravables	(4,405)	(4,325)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(1,889)	(712)
- Deducción del 40% (2006 - 30%) de la inversión en activos productores de renta	(82,711)	(65,046)
- Ingreso por indemnización de siniestros, no pagado	-	(86,140)
<b>Total renta líquida ordinaria</b>	<b>115,019</b>	<b>21,594</b>

(1) En año 2007 se registró una recuperación de provisión de terrenos y edificios por \$7,281 y recuperación de provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,712.

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2006	2007
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,696,403	1,826,354
Menos patrimonio líquido a excluir	(54,930)	(55,241)
<b>Patrimonio líquido base de renta presuntiva</b>	<b>1,641,473</b>	<b>1,771,113</b>
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	98,488	53,133
<b>Renta presuntiva</b>	<b>98,488</b>	<b>53,133</b>
Renta líquida ordinaria	115,019	21,594
Renta líquida gravable	115,019	53,133
Impuesto de renta antes de descuentos (35% y 34%)	40,257	18,065
<b>Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa</b>	<b>40,257</b>	<b>18,065</b>
Sobretasa al impuesto de renta (10% y 0%)	4,025	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativén S.A. y otras	-	11,097
<b>Total pasivo corriente por impuesto de renta</b>	<b>44,282</b>	<b>29,162</b>
<b>Gasto impuesto de renta corriente</b>	<b>44,282</b>	<b>29,162</b>
Movimiento neto de impuestos diferidos	(16,275)	10,977
<b>Gasto impuesto de renta</b>	<b>28,007</b>	<b>40,139</b>

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

	2006	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	2,224,648	3,385,041
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos	289,232	246,354
- Provisión de activos fijos	22,679	16,614
- Pasivos estimados para gastos	47,154	75,128
- Provisión de inventarios	12,893	16,423
- Impuesto diferido por pagar	3,940	31,220
- Eliminación depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	4,149	4,149
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	304	244
- Provisión de cuentas por cobrar	3,278	5,082
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	(738,873)	(812,607)
- Impuesto diferido por cobrar	(32,809)	(38,015)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(10,241)	(9,711)
<b>Total patrimonio líquido</b>	<b>1,826,354</b>	<b>2,919,922</b>

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal y su efecto en el impuesto sobre la renta se presenta a continuación solo para el año 2006, a partir del 1° de enero de 2007 fueron eliminados por disposición legal los ajustes por inflación en materia contable y fiscal:

	2006
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	29,535
Menos ajustes fiscales de:	
- Provisión de activos fijos e inversiones	(1,618)
- Impuesto diferido por pagar	(222)
- Pasivos no monetarios	(1,154)
Más ajustes fiscales de:	
- Impuesto diferido por cobrar	834
- Otros activos no monetarios	4,031
<b>Total corrección monetaria fiscal</b>	<b>31,406</b>
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	1,871
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	655

## Impuesto sobre la renta y complementario de remesas

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la compañía estipulan que:

- a) A partir del año 2007 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%, durante el año 2006 estas rentas se gravaron a la tarifa del 35% e incluían una sobretasa adicional a cargo de los contribuyentes del 10% del impuesto neto de renta. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d) A partir del año gravable 2007 los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste para el año 2007 es del 5.15% y tendrá únicamente

efectos en el patrimonio fiscal.

- e) A partir del año gravable 2007 la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% (2006 – 30%) y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1° de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de descuento indicado anteriormente dejan de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.
- f) Al 31 de diciembre de 2007, la compañía cuenta con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$32,923. De acuerdo

con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario, la compañía estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2006 por el sistema de renta líquida ordinaria a la tarifa del 35% y una sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta. En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, por el año gravable 2007, la compañía estableció su pasivo de impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva.

La Ley 963 del 8 de julio de 2005 estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la compañía firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Amparados en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, la compañía concilió con la Dirección de Im-

puestos y Aduanas Nacionales de Medellín en el año 2007, los procesos pendientes por impuesto a las ventas por concepto de comidas preparadas por los años 1999 y 2000.

Por el año 2006 la compañía no estuvo obligada a la aplicación del régimen de precios de transferencia, a partir del año 2007 adquiere esta obligación cuya fecha estimada de vencimiento es junio de 2008. Todas las declaraciones tributarias de los años 2004 a 2007 y del impuesto al patrimonio del año 2006 y 2007 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. Los asesores tributarios y la administración de la compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2007.

#### **Impuesto al patrimonio**

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos.

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

El impuesto para el año gravable 2007 asciende a la suma de \$21,371 el cual fue registrado por la compañía como menor valor de la revalorización del patrimonio.

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 20

### OBLIGACIONES LABORALES

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

	2006		2007	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	161	527	277	366
Cesantías Ley 50	8,626	-	10,355	-
Intereses a las cesantías por pagar	1,084	-	1,287	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	7,671	-	9,507	-
Sueldos y prestaciones por pagar	16,007	-	8,173	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 21)	4,165	-	3,488	-
<b>Total</b>	<b>37,714</b>	<b>527</b>	<b>33,087</b>	<b>366</b>

## Nota 21

### PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

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

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

	2006	2007
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	14,758	13,359
Menos: Porción corriente (Ver nota 20)	(4,165)	(3,488)
<b>Porción no corriente</b>	<b>10,593</b>	<b>9,871</b>

Al 31 de diciembre de 2007, el cálculo actuarial incluye 227 personas (2006 - 295).

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

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la compañía, el saldo neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

## Nota 22

### PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2006	2007
Provisión de fidelización (1)	28,395	16,404
Otras provisiones (2)	11,558	40,822
<b>Total</b>	<b>39,953</b>	<b>57,226</b>

(1) Pasivo generado por los programas de fidelización de clientes, denominados "Puntos EXITO" y "Tarjeta EXITO". El saldo del 2006 incluye una provisión por \$10,754, correspondiente a la inversión adquirida del derecho exclusivo a operar integralmente una tarjeta de marca privada, destinada al crédito de consumo en todas las cadenas y almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A., la cual fue cancelada durante el año 2007.

(2) Incluye provisiones para el año 2007 por concepto de: proceso de reestructuración de Carulla Vivero S.A. \$27,739, Contrato de Estabilidad Jurídica \$5,280, Procesos laborales \$2,046, Litigios y Demandas \$3,532 y otros \$2,225. Para el año 2006 incluye provisiones por concepto de: procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales \$8,208, procesos pago impuesto predial \$531, provisión gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía \$1,475 y otros conceptos \$1,344.

## Nota 23

### PATRIMONIO

#### 23.1 Capital Social

El 1º de junio de 2007, mediante Asamblea General de Accionistas y según el acta número 53, se autorizó el incremento del capital autorizado de \$3,000 a \$4,000, el cual está representado en 400.000.000 (2006 - 300.000.000) de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (\*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,843 (2006 - \$2,096) y el número de acciones en circulación asciende a 283.627.168 (2006 - 208.927.168).

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

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

1) El 17 de enero de 2007 la Junta Directiva y según el acta N° 770, aprobó la emisión de 24.700.000 de acciones ordinarias y nominativas, con un precio por acción de \$10,500 (\*).

2) El 1° de junio de 2007 la Asamblea de Accionistas y según el acta N° 53, autorizó la emisión y colocación de 50.000.000 de acciones ordinarias. Las cuales fueron ofrecidas en forma de Global Depository Shares (GDS's), cada GDS está representada en una acción ordinaria.

(\*) Expresado en pesos colombianos

## 23.2 Prima en colocación de acciones

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

## 23.3 Reservas

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

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

## 23.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio originados hasta el 31 de diciembre de 2006, excluyendo el superávit por valorizaciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización cuando se transfiere el superávit a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1° de enero de 2007.

Durante el año 2007 la administración, acogiéndose a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,371, el cual en años anteriores se cargó a resultados.

## Nota 24

### CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2006	2007
Derechos contingentes préstamos (1)	671,637	-
Operaciones con cobertura (2)	821,636	997,054
<b>Subtotal derechos contingentes</b>	<b>1,493,273</b>	<b>997,054</b>
Deudoras fiscales	552,598	672,576
<b>Subtotal deudoras fiscales</b>	<b>552,598</b>	<b>672,576</b>
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	325,440	317,992
Bienes entregados en fideicomiso (3)	64	96,872
Ajustes por inflación activos no monetarios	456,624	410,678
Cartas de crédito no utilizadas	18,531	12,381
Créditos a favor no utilizados	290,195	629,306
Cheques posfechados	5,022	5,418
Mercancía en consignación	467	135
Litigios y demandas (4)	1,405	28,839
<b>Subtotal deudoras de control</b>	<b>1,097,748</b>	<b>1,501,621</b>
Bienes y valores recibidos en garantía	448	548
Litigios y demandas laborales	2,745	3,422
Otros litigios y demandas (5)	23,190	13,065
Bienes y valores recibidos en custodia	777	-
Operaciones con cobertura	881,639	873,795
Otras responsabilidades contingentes	4,943	5,815
<b>Subtotal responsabilidades contingentes</b>	<b>913,742</b>	<b>896,645</b>
Acreedoras fiscales	134,597	267,186
<b>Subtotal acreedoras fiscales</b>	<b>134,597</b>	<b>267,186</b>
Ajustes por inflación al patrimonio	621,957	591,748
<b>Subtotal acreedoras de control</b>	<b>621,957</b>	<b>591,748</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras y acreedoras</b>	<b>4,813,915</b>	<b>4,926,830</b>

(1) Corresponde al acuerdo de crédito sindicado por US\$300 millones suscrito por la compañía el 27 de diciembre de 2006 (Ver nota 29).

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

- (2) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la compañía ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 15 y 29).
- (3) Incluye los bienes inmuebles tales como: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá y EXITO Robledo en la ciudad de Medellín, entregados en fideicomiso.
- (4) Para el año 2007 incluye los siguientes procesos:
- Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña "Garantía del precio más bajo" por valor aproximado de \$25,000.
  - Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$1,241.
  - Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$2,598.
- (5) Incluye los siguientes procesos:
- Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$4,342 para el año 2007 (2006 - \$2,459).
  - Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$8,723 para el año 2007 (2006 - \$13,241). Para este concepto la compañía registró una provisión por valor de \$3,532.
  - Procesos tributarios relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$7,490 en el año 2006. Para el año 2007 este proceso no existe ya que la compañía decidió acogerse al beneficio otorgado por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, contemplado en el artículo 55 de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006 que estableció la terminación por mutuo acuerdo de los procesos administrativos tributarios, otorgando beneficios en los mayores valores de impuestos a pagar, sanciones e intereses de mora.
  - Actualmente cursa un proceso judicial importante en contra de la compañía, relacionado con el terreno sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en Medellín. No se ha establecido la cuantía del riesgo, pero los abogados de la compañía consideran que el resultado puede ser favorable.

## Nota 25

### INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2006	2007
<b>Ventas netas (*)</b>	<b>4,124,226</b>	<b>4,706,866</b>
Negociación especial de exhibición	81,439	95,773
Contraprestación de concesionarios	38,774	45,661
Ingresos por eventos	3,966	8,798
Servicios	5,057	9,687
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,378	3,076
Arrendamientos	1,109	3,509
Otros	3,366	4,916
<b>Subtotal otros ingresos operacionales</b>	<b>136,089</b>	<b>171,420</b>
<b>Total</b>	<b>4,260,315</b>	<b>4,878,286</b>

(\*) Los descuentos concedidos en el año 2007 ascienden a \$96,086 (2006 - \$41,232).

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

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

## Nota 26

### GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2006			2007		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	53,856	255,697	309,553	58,106	273,883	331,989
Servicios	3,227	137,024	140,251	4,065	174,182	178,247
Depreciaciones	8,057	116,714	124,771	9,501	135,847	145,348
Diversos (*)	6,197	104,978	111,175	7,447	96,363	103,810
Arrendamientos	821	43,887	44,708	1,702	66,291	67,993
Impuestos	14,174	39,337	53,511	17,416	44,940	62,356
Amortizaciones	2,700	30,936	33,636	17,485	24,535	42,020
Mantenimiento y reparación	2,892	22,165	25,057	3,609	22,161	25,770
Seguros	1,845	7,791	9,636	2,238	8,396	10,634
Honorarios	4,744	1,107	5,851	5,680	713	6,393
Gastos de viaje	4,357	3,217	7,574	5,308	3,243	8,551
Adecuación e instalaciones	485	6,708	7,193	231	3,455	3,686
Contribuciones y afiliaciones	330	149	479	379	174	553
Gastos legales	359	1,134	1,493	414	1,558	1,972
<b>Total</b>	<b>104,044</b>	<b>770,844</b>	<b>874,888</b>	<b>133,581</b>	<b>855,741</b>	<b>989,322</b>

(\*) Los gastos diversos incluyen, entre otros, materia de empaque y marcada por \$29,541 (2006 - \$27,935) y comisionado de tarjeta débito y crédito por \$16,344 (2006 - \$14,380), gastos de apertura de almacenes por \$12,948 (2006 - \$11,638), gasto fianza EXITO-Sufinanciamiento por \$8,474 (2006 - \$25,129) y gasto de regalías pagados por valor de \$3,146 por la explotación y operación de los establecimientos de comercio de Carulla Vivero S.A., que Almacenes Exito adquirió en el año 2007.

# Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## Nota 27

### OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	2006	2007
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	75,447	44,062
Recuperación de provisiones (2)	14,960	11,451
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A.		8,712
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	27,925	23,457
Recuperación de costos y gastos	759	1,102
Otras ventas	564	111
Indemnizaciones por siniestros (5)	478	90,817
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación		1,376
Otros	1,033	2,297
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>121,166</b>	<b>183,385</b>
<b>Gastos no operacionales</b>		
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(31,210)	(39,655)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (4)	(45,295)	
Costos de siniestros (5)	(650)	(87,434)
Impuesto al patrimonio (6)	(4,829)	
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(4,898)	(4,783)
Pensiones de jubilación	(2,465)	(1,673)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(4,147)	(386)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(9,435)	(6,784)
Donaciones	(1,261)	(1,736)
Provisión propiedades, planta y equipo	(3,312)	(1,215)
Provisión de inversiones	(1,741)	
Provisión estructura Carulla Vivero S.A.		(30,000)
Cargos diferidos homologación contable con Carulla Vivero S.A.		(4,459)
Provisión contrato de estabilidad jurídica		(6,503)
Asesorías legales	(2,268)	
Costas y procesos judiciales	(214)	(2,067)
Otros gastos no operacionales (7)	(31,030)	(15,541)
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>(142,755)</b>	<b>(202,236)</b>
<b>Total otros (gastos) e ingresos no operacionales, neto</b>	<b>(21,589)</b>	<b>(18,851)</b>

- (1) Corresponde principalmente a la utilidad por la venta de los siguientes predios: local y terreno donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá, terreno y edificio donde está ubicado el EXITO Poblado en la ciudad de Medellín, inmueble donde operaba el Ley Gemelo Norte en la ciudad de Cali y locales 107, 107A, 108 y 109 del Centro Comercial la Sabana en la ciudad de Villavicencio (Ver notas 11 y 29).

También incluye la venta a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. de activos fijos de los almacenes Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley Siete de Agosto en la ciudad de Bogotá en cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio en el artículo 7.2 de la Resolución 30904 del 18 de diciembre de 2006.

- (2) Para el año 2007 corresponden principalmente a la recuperación de provisiones causadas por valorizaciones de terrenos y edificios por \$7,500, recuperación de impuesto de renta diferido por \$3,686 y otras recuperaciones de provisiones por \$265.

Para el año 2006 correspondía a la recuperación de provisiones causadas por desvalorización de propiedades, planta y equipos e inversiones permanentes. Incluye el valor de \$5,095 por recuperación de la provisión por la inversión en la sociedad de Superlagos S.A. liquidada en diciembre de 2006, recuperación de la provisión por desvalorización del terreno de EXITO Country en la ciudad de Bogotá por \$106, recuperación de provisión del gasto del impuesto de renta del año 2005 por \$4,333, recuperación de provisión por desvalorización en la venta del inmueble Caza Diana por \$3,527 y otras recuperaciones de provisiones por \$1,899.

- (3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A., por \$16,198 (2006 - \$3,285).
- (4) Corresponde al valor provisionado sobre la inversión de la compañía en Cativén S.A. como resultado de la valoración del negocio efectuada al 31 de diciembre de 2006 por Estrategias Corporativas S.A.
- (5) Corresponde principalmente a ingresos y gastos incurridos a causa de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá en noviembre de 2007 y del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado en diciembre de 2007.
- (6) El valor registrado durante el año 2007 correspondiente a la suma de \$21,371 por concepto de Impuesto al Patrimonio creado mediante el artículo 25 de la Ley 1111 del 27 de diciembre 2006, que sustituyó el artículo 292 del Estatuto Tributario, fue contabilizado como un menor valor de la cuenta de Revalorización del Patrimonio, de acuerdo con la opción contemplada en el parágrafo de este artículo.
- (7) Para el año 2007 incluye registro de gasto por multas, sanciones y litigios por \$1,315, mantenimiento y vigilancia por \$228, amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$899, impuestos asumidos por \$763, provisión para deudas de difícil cobro por \$1,290, provisiones de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$657, gastos notariales por compra o venta de bienes inmuebles por \$1,828, procesos laborales y judiciales por \$3,677 y otros gastos de \$4,884.

Para el año 2006 incluye provisión de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$3,189, gastos relacionados con el proyecto de globalización de la compañía por \$3,981, provisión por \$10,754 correspondiente a la inversión que planea hacer la compañía en mercados de otros operadores en los cuales espera expandir el uso de la tarjeta EXITO, provisión de cuentas por cobrar a Cativén S.A. de \$2,870, multas, sanciones y litigios por \$584, pérdida en la liquidación de la sociedad Superlagos S.A. por \$5,077, procesos jurídicos por \$367, impuestos asumidos por \$374, y otros gastos legales por \$3,834.

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

## Nota 28

### CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2006
Propiedades, planta y equipo	99,799
Inventarios	18,964
Cargos diferidos, neto y otros activos preoperativos	10,611
Inversiones	4,253
Amortización corrección monetaria diferida	457
Intangibles	704
Depreciaciones y amortizaciones	(44,972)
Patrimonio	(60,281)
<b>Total</b>	<b>29,535</b>

Con la expedición de la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales. Contablemente se eliminaron mediante el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 a partir del 1º de enero de 2007.

Durante el año 2007 la compañía registró un gasto no operacional de \$897 y un ingreso no operacional de \$1,376, correspondiente a la amortización del saldo que se tenía al 31 de diciembre de 2006 de la corrección monetaria diferida débito y crédito, respectivamente, esto en cumplimiento del artículo 3 del Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007.

## Nota 29

### HECHOS RELEVANTES

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

#### Adquisición Estratégica

Almacenes Exito S.A. adquirió el 77.01% de las acciones de Carulla Vivero S.A. por un monto aproximado de US\$433 millones, es decir, quince punto siete nueve dos dólares de los Estados Unidos de América (US\$15.792) por acción, como resultado de un proceso de selección en el que participaron

varios oferentes locales e internacionales, y en el cual finalmente Almacenes Exito S.A. fue elegido como el socio estratégico de Carulla Vivero S.A.

Para esta adquisición Almacenes Exito S.A. realizó una oferta pública de acciones voluntaria y otra obligatoria.

Almacenes Exito S.A., con corte al 31 de diciembre de 2007, cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente al 77.01% de sus acciones en circulación. Con una participación directa de 52.96% y una participación indirecta de 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

### Financiación

Para financiar esta operación, Almacenes Exito S.A. realizó las siguientes operaciones de financiación:

1. Emisión primaria de 24.700.000 acciones ordinarias por \$259,350.
2. Crédito Sindicado por valor de US\$300 millones.
3. Venta de activos fijos-inmuebles por valor de \$64,646.

### No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

El día 18 de diciembre de 2006, Almacenes Exito S.A. fue notificada de la resolución de la Superintendencia de Industria y Comercio que resuelve no objetar la operación de integración con la sociedad Carulla Vivero S.A., ordenando a las empresas intervinientes el cumplimiento de compromisos y condicionamientos que buscan preservar el equilibrio competitivo en el sector retail colombiano, así como proteger los derechos de los consumidores.

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

En cumplimiento con lo ordenado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) relacionada con la venta de once (11) almacenes de Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., en el mes de julio se suscribió el contrato de compraventa entre estas dos compañías, en su condición de vendedoras, y Supermercados y Droguerías

Olimpica S.A., en su condición de comprador. Los establecimientos de comercio ofrecidos por Almacenes Exito S.A. fueron: Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto, ubicados en la ciudad de Bogotá, y por parte de Carulla Vivero S.A. se ofrecieron los siguientes establecimientos de comercio: Carulla Iserra 100 y Carulla Cedritos, ubicados en la ciudad de Bogotá; Carulla San Lucas, Carulla Villa Nueva, Merquefácil Colombia y Merquefácil Carabobo, ubicados en la ciudad de Medellín, y Carulla Buenos Aires, Merquefácil Blas de Lezo y Merquefácil Centro, ubicados en la ciudad de Cartagena.

### Integración de las operaciones de los Almacenes Carulla Vivero S.A. a Almacenes Exito S.A.

Con el propósito de hacer más sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, en el mes de septiembre se suscribió el Memorando de Entendimiento (MOU) en el cual se establecieron los principios y condiciones generales para que Almacenes Exito S.A. lleve la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como Almacenes Vivero de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A. pagará a Carulla Vivero S.A. a título de regalía, un valor de \$13,820 de forma anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arriendos de establecimientos que Carulla Vivero S.A. se vea obligada a pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A. vendió a Almacenes Exito S.A. los activos e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron las operaciones de 18 almacenes de los cuales 7 al 31 de diciembre de 2007 fueron convertidos a Hipermercados EXITO.

# Notas a los Estados Financieros

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007

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

## ESTABILIDAD JURÍDICA

La Ley 963 del 8 de julio de 2005 estableció los contratos de estabilidad jurídica para los inversionistas en Colombia, la compañía firmó este contrato con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

## SINIESTROS OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2007

### **Incendio Centro de Distribución Las Vegas**

El lunes 24 de diciembre de 2007 se presentó en las instalaciones del Centro de Distribución Las Vegas de Almacenes Exito situado en el municipio de Envigado, un incendio que causó la pérdida de las dos terceras partes de sus instalaciones.

El Centro de Distribución Las Vegas se encuentra debidamente asegurado frente a este tipo de siniestros, por lo tanto no existe un efecto significativo en los estados de resultados de la compañía por este concepto.

Gracias a que se siguieron los protocolos de atención para este tipo de emergencias, Almacenes Exito S.A. garantizó a sus clientes el normal fun-

cionamiento de la totalidad de sus almacenes en todo el país, soportando su operación en la parte no afectada del Centro de Distribución Las Vegas, así como en sus demás Centros de Distribución a nivel nacional.

El Centro de Distribución Las Vegas es un edificio con un área de almacenaje promedio de 55.000 metros cuadrados construida en el municipio de Envigado. Fue inaugurado el 17 de marzo de 2006.

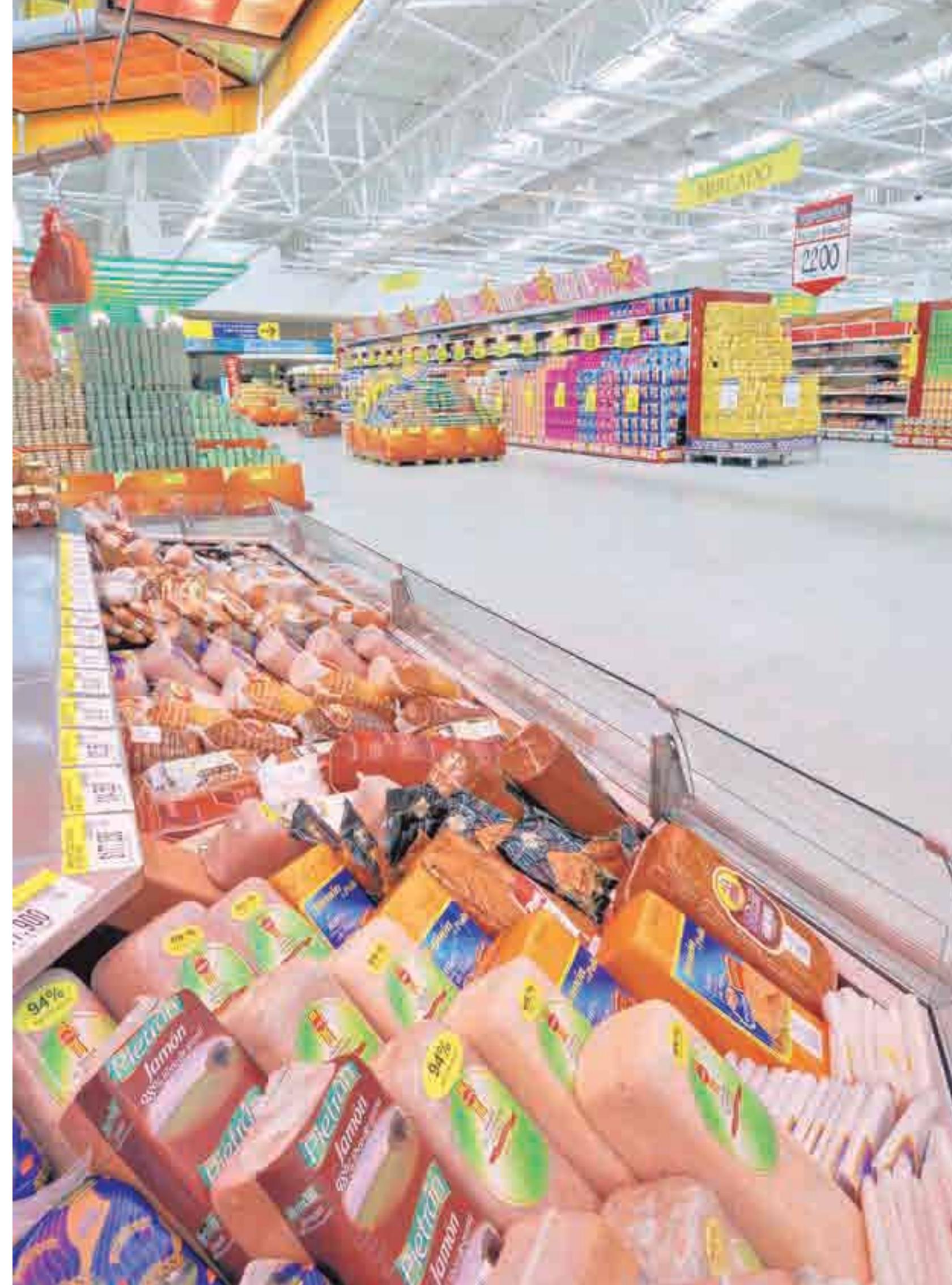
Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$74,000.

### **Incendio Hipermercado EXITO Fontibón**

El sábado 17 de noviembre de 2007 se presentó en las instalaciones del Hipermercado EXITO Fontibón situado en la ciudad de Bogotá, un incendio que causó la pérdida total de sus instalaciones.

El EXITO Fontibón se inauguró el 1º de octubre de 2004, y tenía un área de 4.500 metros cuadrados.

Las pérdidas materiales por este siniestro ascendieron aproximadamente a \$16,000.



# Indicadores Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2007

	2006	2007
<b>1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Razón corriente	0.91	1.44
Capital de trabajo neto (*)	(91,867)	489,369
Prueba ácida de inventarios	0.37	0.79
Prueba ácida de cuentas por cobrar	0.81	1.17
<b>2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)</b>		
Endeudamiento total	38.21	39.73
Concentración de endeudamiento a corto plazo	70.45	49.98
Leverage total	61.83	65.93
Endeudamiento financiero	15.21	19.52
Apalancamiento financiero	24.61	32.38
Endeudamiento a corto plazo con el sector financiero	38.85	3.62
Endeudamiento a mediano y largo plazo con el sector financiero	61.15	96.38
Endeudamiento a corto plazo moneda extranjera		1.43
Endeudamiento a mediano y largo plazo total	49.43	87.15
Endeudamiento a mediano y largo plazo total en moneda extranjera	30.37	78.28
Endeudamiento total en moneda extranjera	30.37	79.71
Endeudamiento laboral total	2.78	1.50
Endeudamiento laboral total incluyendo el pasivo pensional	3.55	1.94
Utilidad operacional sobre gastos financieros netos (veces)	6.49	6.54
Ingreso operacional sobre obligaciones financieras totales (veces)	7.78	4.45
<b>3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)</b>		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales (1)	3.95	4.25
Margen neto	2.89	2.69
Rentabilidad del activo	3.42	2.33
Rentabilidad del patrimonio	5.54	3.87
Margen EBITDA (2)	8.12	8.14
Utilidad bruta / total ingresos operacionales	24.49	24.53
Utilidad operacional / total ingresos operacionales	3.95	4.25
<b>4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)</b>		
Rotación de activos totales	1.18	0.87
Rotación de inventarios	6.74	5.95
Días promedio de inventario	53	61
Rotación de proveedores	7.24	6.38
Días promedio de proveedores	50	56
Rotación de activos operacionales (3)	1.68	1.53
Rotación de capital	1.64	1.12
Rotación del patrimonio	1.94	1.49
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.35	1.40
Rotación de activos fijos	2.60	3.05
Gastos de administración / utilidad bruta (%)	9.97	11.16
Gastos de ventas / utilidad bruta (%)	73.88	71.51
Gastos personal / ingresos operacionales	7.27	6.81
<b>5. ÍNDICES DE SOLVENCIA</b>		
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	32.25	24.53
Participación del capital en el patrimonio	27.05	47.56
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	27.56	17.48
Activo total / pasivo total	2.62	2.52

(\*) Valor expresado en millones de pesos colombianos

- (1) Incluye para el año 2007 ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida por \$2,241 (2006 - \$18,777) y \$14 (2006 - \$245) como mayor valor del gasto de suministros, sin el ajuste por inflación daría un margen de 8.09%.
- (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.

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

# Análisis de Indicadores Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 y 2007  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

## Índices de liquidez

La razón corriente de la compañía a diciembre de 2007 indica que por cada peso de deuda exigible, se cuenta con \$1.44 para cubrir obligaciones a corto plazo. Gracias al mejoramiento de las inversiones negociables y los deudores corrientes.

El capital de trabajo a diciembre 31 de 2007, es de \$489,369 (2006 - (\$91,867)). La variación incluye los dineros recaudados de la emisión de GDS's en el exterior por valor de \$263,934 y por cuentas por cobrar a la aseguradora por los siniestros del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado y el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá por \$86,245.

## Índices de endeudamiento

El índice de endeudamiento total de la compañía en el 2007 aumentó en 1.52% al pasar de 38.21% a un 39.73% lo que significa que de cada \$100 que se tenían invertidos en el activo a diciembre 31 de 2007, \$39.73 de ellos se financian solamente con deuda.

Por su parte el índice de concentración de endeudamiento a corto plazo del 49.98% en 2007, refleja la proporción de las obligaciones a corto plazo en relación con el total de la deuda que se tiene con terceros, aumentada en el año 2007 con el crédito sindicado por US\$300 millones.

El índice de leverage total (total pasivo sobre el patrimonio) a diciembre de 2007 fue del 65.93%, indica que por cada \$100 que los accionistas tengan en la empresa, ésta tiene obligaciones con terceros por valor de \$65.93.

El índice de endeudamiento financiero calculado con base en las obligaciones financieras y los papeles comerciales sobre el activo total, representa un 19.52% para el año 2007, lo que indica que del total de los activos de la compañía, sólo el 19.52% se está financiando con obligaciones financieras.

El apalancamiento financiero (deuda financiera sobre patrimonio), pasó de un 24.61% en el 2006 al

32.38% en el año 2007, por el crédito sindicado desembolsado en enero de 2007.

La variación del endeudamiento corto plazo de un 38.85% en el año 2006 al 3.62% para el año 2007, obedece a la cancelación de las obligaciones financieras por valor de \$155,389.

Los índices de endeudamiento con el sector financiero a mediano y largo plazo incluyen el crédito sindicado por US\$300 millones, desembolsado en enero de 2007, para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A.

## Índices de rentabilidad

El margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales del 4.25% en 2007, indica que por cada \$100 de ingresos operacionales, la compañía genera \$4.25 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 \$2.69.

La rentabilidad del activo indica que por cada \$100 invertidos en los activos del negocio, la compañía generó una utilidad de \$2.33 en el año 2007 (2006 - \$3.42) y la rentabilidad del patrimonio indica que por cada \$100 que los accionistas tienen en la compañía, ésta les generó una utilidad de \$3.87 (2006 - \$5.54), esta disminuyó por la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y por la emisión de GDS's en el exterior.

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 8.14% a diciembre 31 de 2007.

## Índices de tendencia y eficiencia operacional (veces)

La rotación de activos totales a diciembre 31 de 2007 indica que los activos totales rotaron 0.87 veces en

el año; en otras palabras, se puede decir que cada peso invertido en los activos totales de la compañía generó ventas por \$0.87 durante el año 2007.

La rotación de inventarios en el año 2007 indica que los inventarios de mercancía para la venta rotaron 5.95 veces en el año, lo que significa que un artículo permaneció en promedio 61 días en poder de la compañía, antes de ser vendido. En el 2006, 6.74 veces en el año y 53 días en poder de la compañía.

La rotación de proveedores en el año 2007 indica que las cuentas por pagar a proveedores rotaron 6.38 veces en el año; esto quiere decir que en promedio las compras se hicieron a un plazo de 56 días.

La rotación de activos operacionales, dada por la razón entre las ventas y los activos operacionales, indica que por cada \$1.0 en activos operacionales, la compañía genera \$1.53 de ingresos operacionales a diciembre de 2007.

La rotación del capital (ingresos totales sobre patrimonio neto más pasivo largo plazo) indica que el capital de trabajo rotó 1.12 veces en el año; esto quiere decir que por cada peso invertido en el capital de trabajo la compañía generó ventas por \$1.12 durante el año 2007.

La rotación del patrimonio, dada por los ingresos totales y el patrimonio neto, indica que por cada \$1.0 en patrimonio, la compañía genera \$1.49 de ingresos operacionales a diciembre de 2007.

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 se genera \$1.40 de utilidad bruta a diciembre de 2007.

### **Índices de solvencia**

La participación de las valorizaciones en el patrimonio indica que estas representan un 24.53% del valor del patrimonio neto a diciembre 31 de 2007.

La participación del capital más superávit de capital en el patrimonio indica que el 47.56% del patrimonio neto está representado por el capital y superávit de capital a diciembre 31 de 2007 frente al 27.05% del año 2006, debido a la emisión de GDS's en el exterior.

La participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio (revalorización sobre patrimonio) indica que el 17.48% del total del patrimonio corresponde a la actualización del patrimonio por los índices de inflación.

# Información Suplementaria

■ A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007  
 ■ (Valores expresados en millones de pesos colombianos).

	2006	2007
Activos totales (sin valorizaciones)	2,882,611	4,786,380
Pasivo	1,375,519	2,231,617
Ventas netas	4,124,226	4,706,866
Dividendo mensual ordinario (*)	25	25
Valor patrimonial de la acción (*)	10,648	11,935
<b>ACCIONES</b>		
Valor nominal (*)	10	10
Precio promedio en bolsa de valores (*)	11,000	15,507
Precio máximo en bolsa de valores (*)	16,060	19,020
Precio mínimo en bolsa de valores (*)	7,510	13,420
Precio de cierre en bolsa de valores (*)	15,920	17,100
Número de acciones emitidas por la compañía	209.563.003	284.263.003
Número de acciones propias readquiridas	635.835	635.835
Número de acciones en circulación	208.927.168	283.627.168
<b>BALANCE GENERAL</b>		
Deudores corriente	94,375	300,113
Mercancía para la venta	494,129	702,596
Activos corrientes	877,156	1,604,824
Propiedades, planta y equipo, neto	1,638,856	1,597,026
Valorizaciones	717,556	830,278
Obligaciones financieras	426,305	991,169
Pasivo corriente	969,023	1,115,455
Obligaciones laborales	38,241	33,453
Patrimonio de los accionistas	2,224,648	3,385,041
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	4,813,915	4,926,830
<b>CAPITAL SOCIAL</b>		
Autorizado	3,000	4,000
Suscrito y pagado	2,096	2,843
Prima en colocación de acciones	599,589	1,606,980
<b>EMPLEO</b>		
Empleados	16.330	18.193
<b>DIVIDENDOS</b>		
Fecha de pago	5 días hábiles a partir del 20 de cada mes	5 días hábiles a partir del 20 de cada mes (1)
Efectivo total por acción (2)	300	300

	2006	2007
<b>IMPUESTOS</b>		
De renta por pagar (cobrar)	4,003	(34,314)
Impuesto a las ventas por pagar	28,615	16,727
Industria y comercio y predial por pagar	9,664	19,189
Impuesto de renta diferido movimiento del año	(20,069)	10,977
Gasto de impuesto sobre la renta	28,007	40,139
<b>OPERACIONES</b>		
Costo de ventas	3,216,996	3,681,607
Salarios y prestaciones sociales	309,553	331,989
Gasto depreciación y amortización	158,407	187,368
Otros gastos operacionales de administración y ventas	406,928	469,965
Gastos financieros	72,407	181,419
Ingresos financieros	46,465	149,703
<b>RESERVAS</b>		
Obligatorias	16,598	16,598
Ocasionales	144,701	197,789
<b>UTILIDAD</b>		
Bruta	1,043,319	1,196,679
Operacional	168,431	207,357
EBITDA (3)	345,860	396,981
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	151,183	171,131

(1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de marzo de 2007, se decretó para el período comprendido entre abril de 2007 y marzo de 2008 un dividendo de \$25.00 mensuales por acción, pagadero durante cinco días hábiles a partir del día 20 de cada mes, el cual se causa 10 días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha de pago. No obstante, en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de julio de 2007, se aprobó anticipar el pago del dividendo hasta marzo de 2008, el cual fue cancelado el 8 de agosto de 2007.

(2) Valores expresados en pesos colombianos.

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

# Información Accionaria

(Bolsa de Valores de Colombia: EXITO)

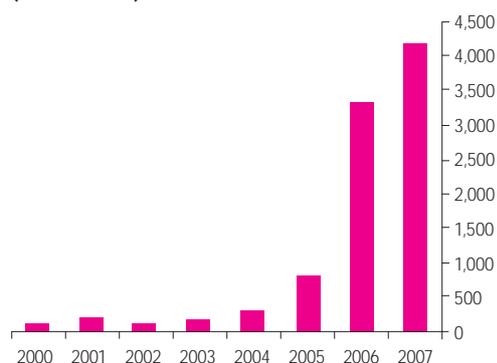
## Comportamiento del precio de la acción en la Bolsa de Valores de Colombia, BVC

Año	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Precio máximo (*)	4,786	4,432	3,600	3,660	6,080	8,110	16,060	19,020
Precio mínimo (*)	3,208	3,250	2,799	2,950	3,399	4,400	7,510	13,420
Precio de cierre (*)	3,500	3,550	3,500	3,400	4,650	7,610	15,920	17,100
Precio promedio (*)	3,817	3,948	3,195	3,266	4,354	6,504	11,000	15,507
Volumen promedio (\$mill)	121	192	118	148	282	786	3,332	4,192
Valorización (%)		1.4%	-1.4%	-2.9%	36.8%	63.7%	109.2%	7.4%
Capitalización de mercado (\$mill)	666,015	719,086	708,953	688,697	971,853	1,590,495	3,327,290	4,850,025

## Evolución precio Exito vs IGBC



## Histórico volumen promedio diario (\$millones)



## Información sobre la acción

Año	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Dividendo mensual ordinario (\$)	19.8	22.0	23.0	23.0	25.0	25.0	25.0	25.0
Acciones ordinarias (\$mill)	190.3	202.6	202.6	202.6	209.0	209.0	209.0	283.6

(\*) Cifras expresadas en pesos colombianos, certificadas por la BVC

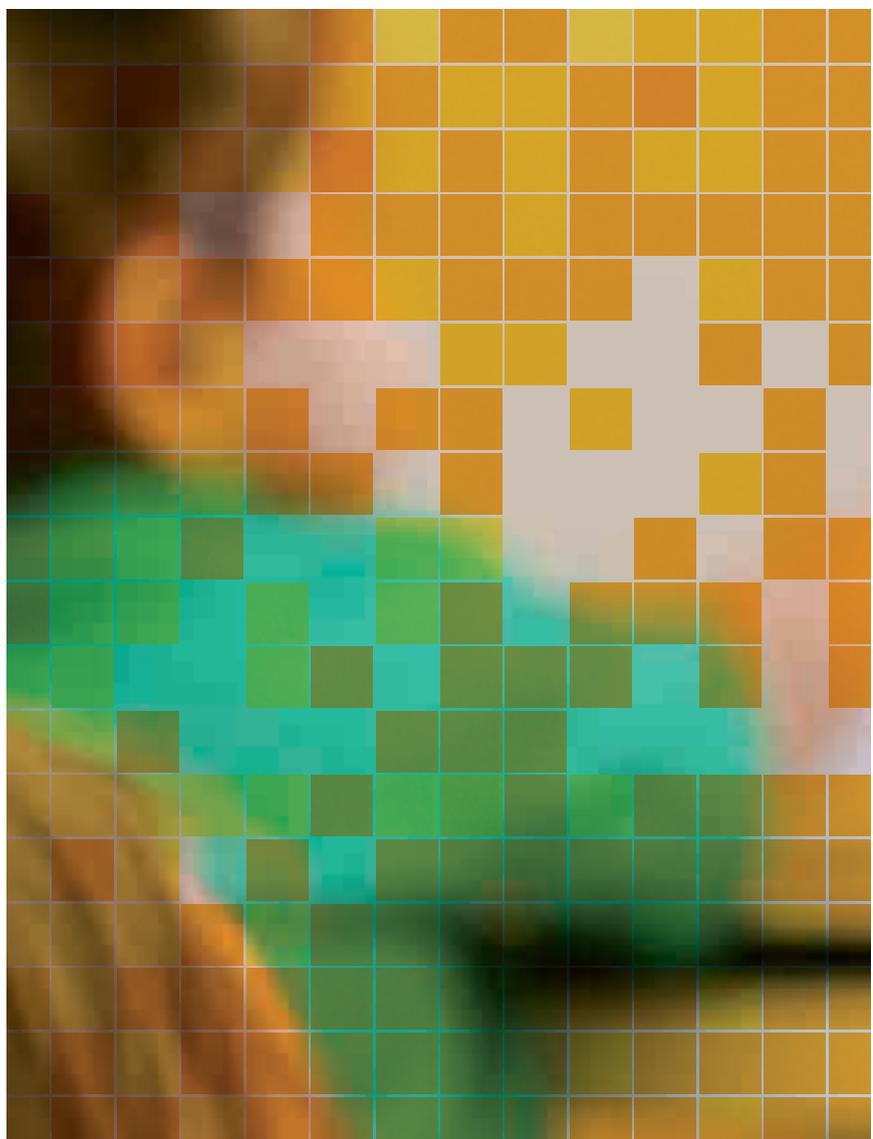


**32**  
TALLA  
**EXITO**

TALLA  
**34**  
TALLA  
**34**  
TALLA

**34**  
TALLA  
**34**  
TALLA  
**34**  
TALLA

**36**  
TALLA  
**36**  
TALLA  
**EXITO**



# Informe social



**EMPLEADOS**

Un gran lugar  
para trabajar

**ACCIONISTAS E  
INVERSIONISTAS**

Transparencia  
y buen gobierno

**PROVEEDORES**

Socios  
comerciales  
en beneficio  
de los clientes

**RESPONSABILIDAD  
SOCIAL EMPRESARIAL  
Almacenes Exito S.A.**



**COMUNIDAD  
Y PAÍS**

La Fundación  
Exito se enfoca  
en primera  
infancia

**MEDIO  
AMBIENTE**

Comercio  
responsable con  
la naturaleza

**GOBIERNO**

Cumplimiento  
oportuno  
de todas las  
obligaciones  
tributarias

Desde sus inicios, Almacenes Exito S.A. ha sido una empresa que ha procurado equilibrar la obtención de sus propósitos comerciales con el ejercicio de la responsabilidad social, expresada en sus relaciones con empleados, proveedores, accionistas, clientes, y por supuesto, el Estado. La organización trabaja por ser un ciudadano corporativo responsable, y en este informe se describe cómo se esforzó por conseguirlo durante el 2007.

# Empleados



- **ALMACENES EXITO ES EL PRIMER EMPLEADOR PRIVADO DEL PAÍS. SUS EMPLEADOS DISFRUTAN DE UN CLIMA LABORAL PRODUCTIVO Y MOTIVADOR.**

## Qué y cómo

Dos noticias marcaron el tema de la gestión humana en Almacenes Exito durante el 2007: el reconocimiento con el Premio Portafolio a la mejor empresa en Colombia para gestionar el recurso humano, galardón que destaca las compañías que contribuyen de manera decidida a la creación de nuevos empleos y al mejoramiento de las condiciones laborales del país. Y el Instituto Great Place to Work la designó como una de las 100 mejores empresas para trabajar en Latinoamérica.



## Por qué

El impacto laboral del Grupo Exito en Colombia es significativo. Ofrece empleo en Almacenes Exito S.A. a 48,328 empleados directos e indirectos con más de \$169,776 millones invertidos en salarios, \$39,744 millones en prestaciones legales y \$52,630 millones en beneficios extralegales. Pero la empresa va más allá: brinda garantías adicionales a sus empleados con programas de formación, bienestar y comunicación, y

auspicia entidades como el Fondo de Empleados PRESENTE y el Fondo Mutuo de Inversión FUTURO, que complementan el bienestar de todo el personal.

Por su parte Carulla Vivero S.A. ofrece empleo a 9,618 personas y realizó en el 2007 una inversión de \$127,889 millones en salarios y prestaciones legales y \$13,792 millones en beneficios extralegales.

## Cuándo y quién

Distribución poblacional, año 2007. Almacenes Exito S.A.

Género	%
 <b>26,405</b>	<b>55</b>
 <b>21,923</b>	<b>45</b>
<b>Total</b>	<b>100</b>



Distribución.  
Almacenes Exito S.A.

JORNADA	Empleados	%
Parcial	23,674	49
Tiempo completo	24,654	51
<b>TOTAL</b>	<b>48,328</b>	<b>100</b>

**AÑOS DE SERVICIO**

Menor a 5	35,876	74
5-10	5,171	11
10-15	3,880	8
15-20	2,238	5
20-25	626	1
25-más	537	1
<b>TOTAL</b>	<b>48,328</b>	<b>100</b>

**NÚMERO DE EMPLEADOS**

<b>Carulla Vivero S.A.</b>	<b>9,618</b>
----------------------------	--------------



57,946

personas

trabajan en Almacenes Exito S.A.  
y Carulla Vivero S.A. ■

# Resultados

## Hechos, datos y cifras



### Selección y formación del personal

- ■ ■ En total, como apoyo al proceso de expansión de Almacenes Exito S.A. en el 2007 y a los requerimientos surgidos de necesidades de las áreas, el Departamento de Selección evaluó 11,574 personas a nivel nacional, de las cuales 3,349 fueron escogidas para cubrir estas vacantes.
- ■ ■ Durante el 2007, 205 jóvenes de universidades de Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Cali, Manizales, Medellín y Pereira realizaron su proceso de práctica empresarial en Almacenes Exito.
- ■ ■ Para las aperturas de los nuevos Carulla de Pance en Cali, Sao Paulo en Medellín y Rincón de la Colina en Bogotá, se realizó un trabajo de selección y formación integral de 300 empleados, con énfasis en promociones internas y oportunidades de empleo directo a aprendices Sena, operadores logísticos y jóvenes empacadores.
- ■ ■ Almacenes Exito S.A. realizó una inversión de \$2,193 millones en la formación de su personal durante el 2007. El área de formación de la compañía realizó un semillero de asistentes y supervisores y un programa de formación en gerencia integral que beneficiaron a más de 700 personas. Asimismo se desarrolló un programa especial para capacitar a 56 empleados para ofrecer sus servicios como asesores de textiles en nuestros almacenes. 5,546 empleados participaron del Programa de Formación en Servicio.
- ■ ■ \$637 millones invirtió Carulla Vivero S.A. en sus programas de formación, con el cual se pretende que los empleados tengan un crecimiento en sus cargos y desarrollen nuevas habilidades y competencias para aspirar a promociones dentro de la compañía.

**Bienestar**

- ■ ■ La compañía conjuntamente con el Fondo PRESENTE entregó \$12,210 millones a 955 asociados para la compra, construcción y mejoramiento de sus viviendas a través del programa Solución Integral de Vivienda Mi Casa. Este programa también tiene el apoyo de las cajas de compensación. Desde el nacimiento del plan Mi Casa en agosto de 2004, ambas entidades han entregado más de \$42 mil millones que han beneficiado a cerca de 4,000 empleados.
- ■ ■ 283 becas educativas para estudios de pregrado y posgrado de empleados, por un valor que superó los \$333 millones, entregaron la compañía y el Fondo de Empleados PRESENTE a través del Plan Mi Estudio y su programa Los Mejores de la Clase.
- ■ ■ Con una inversión superior a los \$925 millones el área de Bienestar Laboral desarrolló 350 actividades dirigidas a mejorar la calidad de vida de los empleados y sus familias en todo el país.
- ■ ■ Dentro de la cultura corporativa de Carulla Vivero S.A., las celebraciones de reconocimiento y los eventos deportivos y recreativos fueron aspectos fundamentales sobre los cuales se desarrolló la labor de Bienestar Organizacional, área que invirtió \$850 millones para beneficiar a la totalidad de la población de la compañía y a su grupo familiar primario.

**Relaciones laborales colectivas**

- ■ ■ Durante el año se fomentaron unas relaciones respetuosas con la organización sindical Sintracadenalco, de tal manera que empresa y asociados tengan elementos comunes para construir bienestar. Por su parte, las relaciones laborales de todos los empleados de Carulla Vivero S.A. con contrato directo, se rigen por el Pacto Colectivo. El Pacto Colectivo cobija a los 6,638 empleados de la compañía y se firma cada dos años con representantes de los empleados y de la empresa. Actualmente rige hasta el año 2008.

**Fondo de Empleados PRESENTE**

- ■ ■ En el 2007 el Fondo de Empleados de Almacenes Exito PRESENTE benefició a 21,300 asociados y a su grupo familiar, lo que en conjunto supera las 84,000 personas. En el ámbito de los resultados económicos, PRESENTE registró en el 2007 activos por \$101,590 millones, conformando un patrimonio de \$24,947 millones.
- ■ ■ La integración con Carulla Vivero ha sido una oportunidad para extender los servicios del Fondo PRESENTE a más beneficiarios, así como la posibilidad de afiliarse al personal a término fijo. Más de ocho mil nuevas familias comenzaron a gozar de los programas de PRESENTE durante el 2007. En esta vigencia se adelantaron acercamientos con las distintas entidades solidarias de Carulla Vivero y se logró la incorporación de Coopecavi –Cooperativa de Carulla Vivero– al Fondo PRESENTE, logrando la afiliación en este proceso de más de 5,400 empleados de Carulla Vivero S.A.





- ■ ■ En el Fondo de Empleados, los asociados y sus familias cuentan sin duda con un pilar en el mejoramiento de su calidad de vida. En 2007 se consolidó una cultura de ahorro expresada en las siguientes cifras:
  - Ahorros voluntarios por más de \$37,5 mil millones.
  - Ahorros obligatorios por \$21,4 mil millones.
- ■ ■ Por su parte, PRESENTE otorgó a sus asociados a través de sus cinco líneas de crédito \$59,890 millones lo que significó entregar préstamos por \$5 mil millones al mes en promedio.
- ■ ■ PRESENTE ha apoyado las iniciativas de Almacenes Exito para brindar soluciones de vivienda a sus empleados, tal y como se expresó en el aparte de Bienestar de este informe social. Asimismo, el Fondo de Vivienda de Interés Social distribuyó auxilios por cerca de \$93 millones para 272 asociados quienes adquirieron su vivienda a través de este plan.
- ■ ■ Más de 10,000 personas pudieron disfrutar en los siete centros vacacionales del Fondo PRESENTE. Para ampliar la cobertura, PRESENTE puso a disposición de los asociados tres fincas en Panaca en el municipio de Quimbaya (Quindío) y continuó con la construcción de un nuevo centro vacacional en San Jerónimo, municipio ubicado al occidente del departamento de Antioquia. Los centros vacacionales tuvieron una inversión que en 2007 superó los \$1,100 millones.
- ■ ■ Como apoyo a programas de educación de pregrado y posgrado de empleados de la compañía, se entregaron recursos para respaldar el Plan Mi Estudio en su línea Los Mejores de la Clase, tal como se detalló anteriormente. Además, PRESENTE entregó 167 becas por \$42 millones para la validación del bachillerato de los asociados.
- ■ ■ A través del Fondo de Solidaridad, PRESENTE entregó auxilios por \$357 millones como una respuesta a situaciones de discapacidad, enfermedad y calamidad que afectan a los empleados y sus familias.

## Fondo FUTURO

- ■ ■ El Fondo Mutuo de Inversión FUTURO es una opción privilegiada de ahorro para todo el personal de la organización. Obtuvo en el 2007 unas utilidades que ascienden a \$1,232 millones. A diciembre 31 de 2007 el Fondo FUTURO repartió \$1,505 millones de rendimientos entre todos sus afiliados. El nivel de afiliación total en el año 2007 fue de 88.27%, con un total de 13,728 afiliados, incluyendo aquellos que pertenecen a los almacenes Vivero convertidos a EXITO.
- ■ ■ En el 2007, Carulla Vivero S.A. se vinculó como empresa aportante al Fondo FUTURO.

## Empleados bien informados

- ■ ■ Un empleado bien informado puede desempeñar mejor su cargo, atender mejor a los clientes y generar mayor compromiso con la compañía. Así, la organización privilegia la comunicación con su personal. De esta manera, se han consolidado medios internos como el canal de sonido 10 Minutos tanto en Carulla Vivero como

en Almacenes Exito S.A. Igualmente, el portal corporativo Infox es un medio fundamental para compartir información sobre la realidad de la organización al presentar de manera inmediata la posición de la compañía y los testimonios de los líderes ante los diferentes hechos de la organización. Éstos se complementan con el programa de Grupos Primarios en todos los puntos de venta de Almacenes Exito, las teleconferencias que aportan simultaneidad y unidad a la difusión de ciertos mensajes, así como boletines y revistas que circulan periódicamente. Todos los procesos de comunicación organizacional se fundamentan en la operación del negocio y están alineados con los objetivos corporativos de ambas compañías.

88.27%  
afiliación  
al Fondo Mutuo FUTURO ■



## PROGRAMA DE EMPLEABILIDAD A POBLACIÓN VULNERABLE



## Qué y cómo

Más de 150 personas en situación de discapacidad y 19 desmovilizados trabajaron en Almacenes Exito durante el 2007, gracias al programa de empleabilidad a la población vulnerable.

## Por qué

Como una manera de construir una sociedad más equitativa e incluyente, la compañía quiere ofrecer oportunidades laborales que permitan a la población desmovilizada o a personas con diferentes discapacidades, poder desempeñarse de manera digna y eficiente en puestos asignados y evaluados previamente con las instituciones especializadas.

La compañía vincula personas con discapacidad y colabora con ocho instituciones para su programa de inclusión laboral.

## Cuándo y quién

En cuanto al empleo de personas discapacitadas, Almacenes Exito ha conformado una red de trabajo con diversas entidades como ADN Alas de Nuevo, Fundación Héroe que Camina, Cooperativa Sentir, Fundación Mi Sangre, el Sena, Manpower, Eficacia y la Cooperativa Creser.

El trabajo con los desmovilizados está coordinado con la Alcaldía de Medellín y el programa de Paz y Reconciliación, el Sena y la Alta Consejería para la Reinserción. Se ofrece a estos jóvenes desarrollar su práctica en las áreas logísticas de nuestra compañía.

# Resultados

- ■ ■ Se brindaron oportunidades laborales a más de 150 personas con discapacidad física o cognitiva en funciones como cajeros, mercaderistas, auxiliares operativos, empacadores, en manejo, control de etiquetado y marcado de mercancía.
- ■ ■ Unos 19 jóvenes desmovilizados terminaron su formación como Auxiliares de Logística y realizaron su práctica en nuestra compañía,

siendo valorados con excelentes resultados por parte de sus jefes. De estos, 18 ya tienen un contrato de trabajo de manera directa con nuestra empresa. Además, con el apoyo y acompañamiento de Almacenes Exito, otros 70 desmovilizados se encuentran adelantando estudios técnicos en Salud Pública, operaciones comerciales en almacenes de cadena y atención prehospitalaria.

## COOPERATIVAS: OPORTUNIDADES DE EMPLEO PARA LOS JÓVENES ESTUDIANTES

# Qué y cómo

2,692 jóvenes colombianos beneficiados con un empleo en condiciones dignas, con todas las garantías legales, gracias a las cooperativas que prestan sus servicios a Exito. Ellos reciben además la oportunidad de vivir una experiencia empresarial como dueños de sus organizaciones a través de los servicios que Almacenes Exito contrata con las Cooperativas de Trabajo asociado NACER (Zona Bogotá); CRESER (Zona Antioquia y Costa) y FUTURO (Zona Suroccidental y Eje Cafetero).

# \$12,394

millones pagó Almacenes Exito a las empresas cooperativas por servicios como el de empaque.





## Por qué

Almacenes Exito S.A. pagó a estas empresas cooperativas \$12,394 millones por servicios prestados entre los que se destacan empaque en puestos de pago, armada de anchetas, mensajería interdependencias y distribución de publicidad puerta a puerta. Por su parte, los clientes de EXITO, Ley y POMONA entregaron por retribución al ser-

vicio de empaque prestado por los jóvenes, \$11,274 millones.

El promedio de ingreso de los jóvenes empaquadores para el año 2007 alcanzó 1.60 salarios mínimos legales mensuales vigentes por medio tiempo, lo que les permite a los jóvenes estudiar el resto de su jornada.



## Cuándo y quién

2,692 jóvenes con un promedio de 21 años de edad trabajaron en el 2007 en el programa de las Cooperativas de Empacadores que funciona desde 1998.

## Resultados

- ■ ■ En el año 2007 estas entidades se consolidaron como ejemplo empresarial asociativo por los entes gubernamentales que las vigilan y controlan, reconocidas como líderes en ofrecer oportunidades de trabajo y estudio a los jóvenes en Colombia.
- ■ ■ Adicionalmente, durante el 2007 se extendió el modelo de empleo juvenil bajo un esquema asociativo en la empresa Carulla Vivero S.A. 615 jóvenes encontraron la oportunidad de trabajo como empacadores en 58 almacenes Carulla de las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali y Manizales.

# Proveedores

## NUESTROS SOCIOS COMERCIALES EN BENEFICIO DE LOS CLIENTES

### Qué y cómo

Almacenes Exito logró el primer puesto entre 12 cadenas de comercio evaluadas en cuanto a su relación con los proveedores. Obtuvo una calificación de 4.13 sobre 5 en la encuesta QSA (Estudio de Auditoría de Calidad de Servicio, Quality Service Audit) con proveedores en el estudio contratado con la firma Gallup.

### Por qué

La Vicepresidencia Comercial de Almacenes Exito S.A. realiza esfuerzos continuos por mejorar la relación con todos sus proveedores, brindándoles un trato cordial y respetuoso, ofreciéndoles oportunidades comerciales atractivas y siempre buscando mejorar los canales de comunicación, no sólo en la sede principal en Envigado sino también en las regiones. Gracias a la colaboración entre productores y cadena de almacenes, se puede brindar a los clientes un mejor servicio.

En el 2007 se trabajaron de la mano de los proveedores varias iniciativas de éxito como Expovinos, las temporadas comerciales Revela tu interior, Mi Vida es Colombia, Jornadas de salud, así como una convención de cosméticos para empleados que atienden esta sección con actividades de capacitación. Exito apoyó comercialmente la situación de sobreproducción de papa que vivieron los productores de este producto en Boyacá a finales de octubre.

Además conjuntamente con los proveedores se desarrollaron nuevas marcas como Ekono, De mi tierra y Finlandek. Exito brindó oportunidades comerciales a pequeños productores gracias al apoyo de los programas “Cundinamarca provoca” y “Antójate de Antioquia”. Asimismo se adelantó la alianza con Philips que promovió el cambio de bombillas incandescentes a ahorradoras para prevenir el calentamiento global.

Un grupo de proveedores fue convocado a reuniones especiales para conocer el rumbo de la compañía. Igualmente se reunieron los productores de la Costa Caribe que venden productos para los Vivero de esa región del país para presentarles a Almacenes Exito S.A. sus contactos y alternativas de codificación. El equipo de Exito tuvo la oportunidad de conocer sus ofertas y portafolio de productos.



## Cuándo y quién

La recopilación de la información para el estudio se llevó a cabo entre el 25 de septiembre y el 19 de octubre de 2007 con un muestreo aleatorio sistemático de 542 encuestas sobre el universo de proveedores de Almacenes Exito.

## Resultados

- ■ ■ El resultado general de percepción inicial *Top of Mind* de servicio fue calificada por los proveedores de Almacenes Exito S.A. en 4.3 sobre 5.
- ■ ■ Estas cifras significan un avance importante para la compañía, ya que en el 2003 cuando se comenzó a realizar esta encuesta se obtuvo un resultado de 3.3, y paulatinamente se ha hecho un esfuerzo por mejorar, año tras año.



COMPAÑÍA	NÚMERO DE PROVEEDORES	NÚMERO DE MUNICIPIOS	NÚMERO DE PROVEEDORES PYMES
Almacenes Exito S.A.	2,584	97	2,287
Carulla Vivero S.A.	3,114	143	2,270
Total	4,322		3,936

#### Compras a la Promotora de Comercio Social

- ■ ■ Durante el 2007, Almacenes Exito S.A. realizó compras por \$9,468 millones a pequeños productores y artesanos de la Promotora de Comercio Social. Por su parte, Carulla Vivero compró a esta entidad \$487 millones.

# 4,322

proveedores le vendieron a Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A. en el 2007.



## Medio ambiente

# Qué y cómo

Almacenes Exito S.A. fue la primera cadena de comercio de cubrimiento nacional en empaclar las compras de sus clientes en bolsas plásticas biodegradables que no contaminan el medio ambiente, ya que pasan de un período de descomposición de 80 a 100 años del plástico tradicional, a 1 a 2 años en las bolsas que estamos ofreciendo hoy en día.

Este lanzamiento es coherente con la política de protección al medio ambiente que el Exito realiza desde hace varios años a través de la recuperación del material reciclable generado en sus sedes.



# Por qué

Almacenes Exito es cada vez más consciente de la responsabilidad que tenemos todos de buscar proteger el medio ambiente y en contribuir a aminorar las causas del calentamiento global.

Las bolsas tienen la tecnología desarrollada por EPI y han sido implementadas exitosamente por empresas como Tesco en Gran Bretaña, Supermercados Wong del Perú, Cascades de Canadá, Redi Bag en Estados Unidos, entre otros.

# Cuándo y quién

Las bolsas biodegradables se están utilizando desde el 10 de julio en todos los almacenes EXITO de Bogotá, Facatativá y Fusagasugá. Desde el mes de septiembre, los 112 almacenes de las cadenas EXITO, Ley y POMONA, que se encuentran en 38 municipios del país, empaican los productos de sus

clientes en bolsas que son amigables con el ambiente y que no contaminan.

Para que el proceso de biodegradación sea posible, al plástico con que se fabrican las bolsas se les aplica un aditivo llamado TDPA, que lo hace biodegradable.

# Resultados

- ■ ■ En promedio los almacenes EXITO, Ley y POMONA consumen unas 130 toneladas de bolsas mensualmente. En un año, la inversión en la bolsa biodegradable es de aproximadamente \$500 millones.
- ■ ■ En protección al medio ambiente, Almacenes Exito también sigue una campaña de reciclaje que en 2007 logró recuperar 13,234 toneladas de material reciclable, evitó la tala de 179,982 árboles y el gasto de 317,616,000 litros de agua; a su vez, ahorró 39,702 m<sup>3</sup> de los rellenos sanitarios. Los recursos generados por el programa de reciclaje son aprovechados por la Fundación Exito para beneficiar a un mayor número de población en sus programas sociales.
- ■ ■ Adicionalmente, durante el año, Almacenes Exito realizó capacitación ambiental a 14,144 empleados de la compañía.
- ■ ■ También promovió en asocio de Philips la campaña “Hay una luz para salvar el medio ambiente” en la cual invitaba a los clientes a cambiar sus bombillas incandescentes por ahorradoras y de esa manera, promover la concientización del buen uso de la energía en el país y prevenir el calentamiento global.
- ■ ■ Colombia incursionó de manera decidida en este campo con el Decreto 2331 de julio de 2007, que se refiere al uso racional y eficiente de la energía eléctrica, a través del consumo de bombillas ahorradoras. Así, la iluminación en el país deberá transformarse y los bombillos de luz incandescente tendrán que ser reemplazados por lámparas ahorradoras.
- ■ ■ La iniciativa de “Hay una luz para salvar el medio ambiente” nació de la conciencia ecológica con la que las dos compañías, Philips y Almacenes Exito, trabajan y logró sensibilizar a los clientes que acudieron a los almacenes EXITO e intercambiaron 92 mil bombillos ahorradores durante el tiempo que duró este evento.

13,234 toneladas de material reciclable recuperó Almacenes Exito S.A. en el 2007.

# Comunidades, gobierno y país

## Qué y cómo

\$1,973 millones invertidos en obras de desarrollo de infraestructura urbana en las ciudades en las cuales estamos presentes. Además, durante el 2007 el Grupo Exito cumplió puntualmente con sus obligaciones tributarias entregando a la nación y a los municipios en los cuales tiene presencia \$287,219 millones. Asimismo, entregó \$2,369 millones en donaciones a entidades de diferentes ciudades del país, para apoyar labores filantrópicas, sociales o democráticas.

Los medios de comunicación encontraron en la compañía una empresa abierta a compartir su información más importante, lo que se evidencia en 203 comunicados de prensa enviados y más de 350 periodistas atendidos de cerca de un centenar de medios de 16 ciudades de Colombia y tres países diferentes al nuestro.

## Por qué

Almacenes Exito S.A. es un buen vecino y por eso realiza intervenciones respetuosas del entorno donde está presente para mejorar el acceso a sus clientes a nuestros puntos de venta. Asimismo

sabe la importancia de cumplir las obligaciones fiscales con el Estado, apoyar iniciativas democráticas, sociales y filantrópicas, y facilitar el trabajo de los medios de comunicación.

\$287,219  
millones ■

en obligaciones tributarias entregó el Grupo Exito a la nación y a los municipios en los cuales tiene presencia.





Puente peatonal donado por el EXITO Metropolitano en Soledad, Atlántico.

## Cuándo y quién

- ■ ■ Para servir a los clientes del EXITO Metropolitano ubicado en Soledad, Atlántico, Almacenes Exito S.A. realizó un aporte de 50% para la construcción de un nuevo puente peatonal ubicado en la carrera 45 Murillo con la Avenida Circunvalar. El resto del puente fue pagado por la constructora Plaza Sur y el Centro Comercial Metropolitano.
- ■ ■ En el EXITO Sincelejo se adquirieron nuevos lotes y se construyó una nueva vía ubicada entre la carrera 25B y la carrera 27 sobre la principal de Florencia y prolongación de la carrera 25B.
- ■ ■ En Bogotá, en inmediaciones del EXITO Occidente se construyó el último tramo del anillo vial de este almacén, vía ubicada entre la carrera 114 y la calle 79.

## Resultados

### Inversión en infraestructura urbana durante el 2007

MUNICIPIO	Millones
<b>Soledad, Atlántico</b>	
EXITO Metropolitano	\$394
<b>Sincelejo</b>	
EXITO Sincelejo	\$350
<b>Bogotá</b>	
EXITO Occidente	\$1,229
<b>Total</b>	<b>\$1,973</b>

### Inversión en pago de impuestos nacionales y locales

	Almacenes Exito S.A.	Carulla Vivero S.A.	Didetexco	Total
IVA pagado	\$88,396	\$56,011	0	\$144,407
Impuesto al patrimonio	\$21,372	\$4,422	\$307	\$26,101
Vehículo	\$17	\$21	0	\$38
Impuesto predial	\$9,843	1,973	0	\$11,816
Impuesto de Industria y Comercio	\$36,985	\$13,286	\$636	\$50,907
Impuesto de renta	\$40,139	\$12,798	\$1,013	\$53,950
<b>Total</b>	<b>\$196,752</b>	<b>\$88,511</b>	<b>\$1,956</b>	<b>\$287,219</b>

**Pago de impuestos municipales (Industria y Comercio. Predial).** (En millones de pesos)

MUNICIPIO	ALMACENES EXITO S.A.	CARULLA VIVERO S.A.	DIDETEXCO	TOTAL
Bogotá	15,166	7,146		22,312
Medellín	8,605	1,088		9,692
Envigado	4,465	71	636	5,172
Barranquilla	1,694	2,157		3,851
Cali	3,680	26		3,706
Cartagena	718	1,601		2,319
Bello	1,724	84		1,808
Bucaramanga	1,307	342		1,649
Cúcuta	670	421		1,091
Villavicencio	844	192		1,036
Valledupar	470	410		880
Santa Marta	477	326		804
Neiva	693	49		742
Pereira	738			738
Pasto	702			702
Popayán	572	34		606
Itagüí	522	39		561
Montería	250	272		522
Sincedejo	513			513
Cañaveral	110	337		448
Ibagué	344	54		398
Tunja	242	75		318
Rionegro	230	68		298
Fusagasugá	278			278
Soledad	277			277
Facatativá	229	43		272
Apartadó	268			268
Manizales	176	26		202
Sabaneta	110	42		152
Sogamoso	145			145
Buga	67	43		110
Funza	76	31		107
<b>Otros pagos menores</b>	<b>465</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>742</b>
<b>\$100 millones</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>46,828</b>	<b>15,257</b>	<b>636</b>	<b>62,721</b>

**Noticias publicadas sobre Almacenes Exito S.A.**

En su propósito de informar al mercado y a los consumidores sobre los programas de la compañía, el valor de las noticias publicadas en el 2007 equivalente a los espacios ocupados en caso de ser pauta pagada, ascendería a \$10,180 millones lo que representa un incremento de 80%

sobre el valor obtenido en el 2006 (\$5,665 millones). Se publicaron 4,817 noticias sobre la empresa y sus cadenas durante el año, es decir, 36,010 centímetros, de las cuales el 94.68% (4,561) están en línea con los intereses de la compañía y 4.73% (228) son neutras.

# Fundación Exito



## Qué y cómo

La Fundación Exito realizó en el 2007 una inversión de \$11,099 millones, de los cuales \$6,133 millones se destinaron al nuevo foco de la Fundación Exito: la nutrición de los niños hasta los seis años y las madres gestantes y lactantes.

Gracias al apoyo de los clientes, por la venta de Goticas® se recaudaron un total de \$3,598 millones, con un incremento de 28% con respecto al 2006. La compra de Goticas® estuvo representada en 62% de nutrición, 14% de educación y 24% de Navidad.

Por cada peso que el cliente aporta en Goticas®, la Fundación dona otro más. Adicionalmente en las alcancias ubicadas en las cajas registradoras se recaudaron \$79 millones.

La campaña de Navidad “Regala Sonrisas” recaudó \$868 millones con el programa Goticas®. Este valor fue duplicado por la Fundación Exito para entregar 304,000 juguetes para los niños colombianos que participan en los programas que se cofinancian durante todo el año. En esta edición participaron como aliados Caracol Televisión, Caracol Radio, los periódicos *La Patria*, *El Tiempo*, *El País* y *El Mundo*. Igualmente apoyaron los Bancos de Alimentos de Bogotá y Saciari de Medellín.

Los programas para la gestión de recursos con los empleados siguen creciendo. Fue así como en el 2007, 113 instituciones fueron apadrinadas por las distintas dependencias de la compañía. Esto se logró gracias a la participación de 11,341 empleados, que representan 62% de la nómina, cuya contribución ascendió a \$361 millones. Adicionalmente por un día de salario se recaudaron \$41 millones con la participación de 1,722 empleados.

Como en años anteriores, el Grupo Casino nuevamente aportó importantes recursos para nuestros programas. En esta ocasión entregó 74,857 euros (24,857 euros en el 2006).

La Fundación Exito se ha ganado la confianza de los proveedores de la compañía y se ha convertido en un canal para ejercer su responsabilidad social. Como resultado de la gestión con proveedores se contó con donaciones de Oster Colombia, Unilever Andina, L'Oréal y Comercializadora S.A. las cuales ascienden a \$109 millones.

Como una estrategia de gestión de recursos propios se desarrolló el programa de reciclaje. Éste significó un aporte neto de \$2,516 millones, lo que representa un incremento de 20.1% con respecto al año anterior.

## Por qué

La Fundación Exito quiere beneficiar el desarrollo integral de la primera infancia, etapa comprendida entre la gestación y los seis años de edad. En este tiempo se presenta el mayor crecimiento cerebral y físico, y los mayores desarrollos sociales, motrices, emocionales y del pensamiento lógico, lo cual no sería posible sin una adecuada nutrición. Con los aportes a la nutrición de los niños se garantiza que tengan más y mejores oportunidades académicas y salariales en un futuro.

## Cuándo y quién

En el 2007 se fortalecieron las alianzas con organizaciones gubernamentales y de la sociedad civil, lo cual posibilitó la ejecución de proyectos de mayor envergadura y avanzar en el posicionamiento como una fundación empresarial líder de proyectos encaminados al desarrollo integral de la niñez.

Entre ellos se destacan las iniciativas coordinadas por la Secretaría de Integración Social de la Alcaldía de Bogotá: Proyecto de Fortalecimiento y Cualificación de Jardines





Privados de Bogotá y el “Convenio de Cooperación 2530 de 2007 por la Atención Integral de la Primera Infancia en Bogotá”.

En Antioquia se resalta el proyecto “Desarrollo Humano Integral para la primera infancia” el cual se ejecuta en Sonsón en alianza con la Gobernación de Antioquia, la Alcaldía y el hospital de ese municipio, Protección, las fundaciones empresariales Suramericana, Argos, Bancolombia y Nacional de Chocolates. También la participación en la cofinanciación del primer proyecto de cooperación internacional en Apartadó para la apertura del Centro de Atención a la Infancia. Este último se desarrolló en alianza con Comfenalco Antioquia y la Cooperación Española.

Por primera vez en Colombia, una empresa privada une esfuerzos con el Programa Mundial de Alimentos, adscrito a las Naciones Unidas. A esta iniciativa se contribuyó con \$323 millones que permitirán atender 4,537

personas que han sufrido el impacto del desplazamiento forzado y que hoy se localizan en siete municipios.

Para contribuir a la seguridad alimentaria de los colombianos, apoyó el fortalecimiento de 25 bancos de alimentos del país. Este año les entregó 1,991 toneladas de alimentos, valoradas en \$1,592 millones, para beneficiar a 1,655 instituciones que atienden a 211,717 personas.

Con motivo del plan de expansión de la compañía, la Fundación Exito participó con donaciones a instituciones vecinas en las aperturas y reconversiones de marca de los almacenes con aportes por \$386 millones.

La Fundación Carulla, con su programa de Becas Estudiantiles para hijos de los empleados, entregó \$366 millones, beneficiando a 2,338 niños con un auxilio para su educación preescolar, primaria, bachillerato o educación especial.



# Accionistas e Inversionistas

## Qué y cómo

Además de la divulgación oportuna de los resultados trimestrales de la empresa para sus accionistas, durante el 2007 Almacenes Exito incursionó en la realización de teleconferencias en vivo, en las cuales el Presidente de la compañía Gonzalo Restrepo comparte con la comunidad de inversionistas, analistas, accionistas y público en general, tanto a nivel local como internacional, la gestión de la empresa en ese período y abre el espacio para resolver dudas e inquietudes.

## Por qué

Con estas prácticas, Almacenes Exito S.A. trabaja por establecer un sólido canal de comunicación con nuestros inversionistas y accionistas y de esta manera fortalecer la transparencia, las relaciones armónicas y consolidar la confianza de los clientes, proveedores, autoridades y la comunidad en general para crear un ambiente de credibilidad y estabilidad entre todos los participantes del mercado.

## Cuándo y quién

Se realizó la primera teleconferencia en octubre de 2007 con la cual se divulgó la gestión de la compañía en el tercer trimestre del mismo año. Adicionalmente, se rediseñó la sección “Accionistas e Inversionistas” de la página web [www.exito.com](http://www.exito.com), donde se publican oportunamente los informes trimestrales, la información relevante y el archivo de audio de las teleconferencias.

# Reconocimientos del año

## Sello FENALCO, 100% legal

Nuestra compañía fue distinguida con el Sello FENALCO en Ética Mercantil, un reconocimiento que se creó para respaldar a los afiliados que se identifican por su comercio 100% legal, por tener un consumidor satisfecho y por ser una empresa cumplidora de las obligaciones tributarias y laborales.



## Premios en campañas publicitarias

Durante el 2007 la comunicación publicitaria y las activaciones realizadas por la marca EXITO fueron premiadas por su efectividad y creatividad en los más importantes festivales de la industria publicitaria en Colombia e Iberoamérica. Estos fueron los galardones obtenidos:

### FIP de oro y bronce

■ ■ ■ **Playas EXITO.** En las categorías de campaña de prensa más efectiva y promociones estacionales respectivamente.

Los Premios FIP premian las campañas más destacadas de BTL en Iberoamérica.





Playas EXITO en la ciclovía de Bogotá.

### Effie de oro

- ■ ■ **Playas EXITO.** Categoría: Promociones y Activaciones.

Los Premios EFFIE Colombia son los más importantes de la efectividad publicitaria en el país.

### Los Premios Nova

Son los más reconocidos en cuanto a la creatividad de la industria publicitaria colombiana.

- ■ ■ **1 Nova de Oro:** Playas EXITO.
- ■ ■ **2 Nova de Bronce Comercial de TV y Cuña de Radio.** Referencias: Día de la Madre EXITO y Nueva bolsa biodegradable EXITO.

Por su parte, la publicidad de Carulla Vivero recibió diez Premios Nova durante el 2007 en la Categoría Comercio y Finca Raíz por las siguientes propuestas:

- ■ ■ **2 Nova de Oro Revistas.** Referencias: Institucional Parrilla y Domicilios Carulla Doña Silvia.
- ■ ■ **1 Nova de Plata Periódicos.** Referencia: Institucional Sándwich.
- ■ ■ **7 Nova de Bronce Televisión, Publicidad Exterior, Radio, Revistas, Periódicos, Televisión y Medios.** Referencias: Institucional Viejito, Institucional Naranjas, Domicilios Carulla Sonidos, Institucional Parrilla, Institucional Extra.

El Grupo Exito va más allá de tener almacenes a lo largo y ancho de Colombia. Nuestro compromiso es con el país que nos ha dado la oportunidad de crecer y compartir lo que hemos construido con nuestros 57,946 empleados, los más de 4.000 proveedores, con los accionistas e inversionistas, con los gobiernos y vecinos de los municipios donde estamos presentes y, por supuesto, con el medio ambiente.

Nuestra responsabilidad es generar  
a diario billones de razones para creer  
y servirte a Colombia.



Almacenes **Exito** S.A.