

Informe y balance  
**2010**



Informe y balance

2010

# Índice

- 11 Reseña histórica
- 14 Corporación de negocios
- 22 Gobierno corporativo y equipo de directores
- 24 Informe de gestión 2010

## Estados financieros consolidados

- 35 Informe del revisor fiscal
- 38 Estados financieros consolidados
- 46 Notas a los estados financieros consolidados
- 94 Comentarios a los resultados financieros consolidados
- 95 Indicadores financieros consolidados y análisis
- 97 Indicadores operacionales consolidados
- 99 Gráficos estadísticos consolidados 2010

## Estados financieros

- 109 Informe del revisor fiscal
- 112 Estados financieros
- 120 Notas a los estados financieros
- 173 Indicadores financieros y análisis
- 175 Información suplementaria
- 177 Información accionaria



La diseñadora española Ágatha Ruiz de la Prada presentó en 2010 una colección para niñas y jóvenes de venta exclusiva en Éxito.

# Grupo Éxito

Más de un  
siglo de  
experiencia  
al servicio  
de los  
colombianos

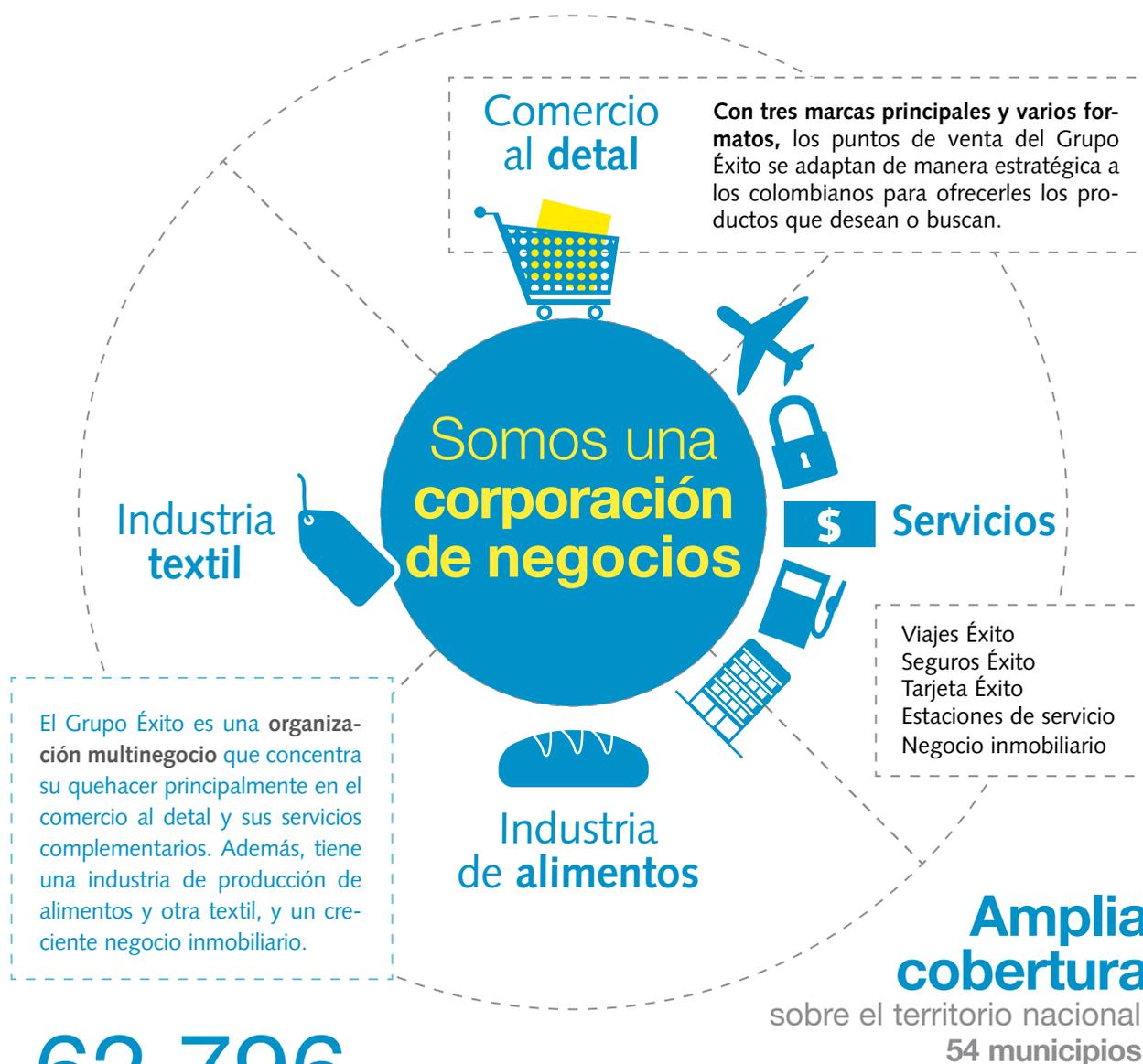
El **comercio al detal** es el principal negocio del Grupo Éxito y además, hoy desarrolla otras iniciativas que lo convierten en una empresa multinegocio y multimarca. Con **299 almacenes** de las marcas Éxito, Carulla-Pomona y Surtimax, está presente en **54 municipios** del país.



En 2010 los productos exclusivos de la marca Casino comenzaron a venderse en Éxito, Carulla y Pomona.

# Somos una empresa líder al servicio de **Colombia**

El **Grupo Empresarial Éxito** está compuesto por la empresa matriz **Almacenes Éxito S.A.** y sus filiales Didetexco S.A., Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. y Carulla Vivero Holding Inc.



# 62.796

empleados hacen parte de la familia empresarial.

**Responsabilidad** con sus empleados, proveedores, clientes, el país y el medio ambiente.

**\$7.510.079** millones en ingresos operacionales durante 2010:  
la principal vitrina comercial de Colombia.

Más de un siglo de historia y experiencia: servicio desde 1905.

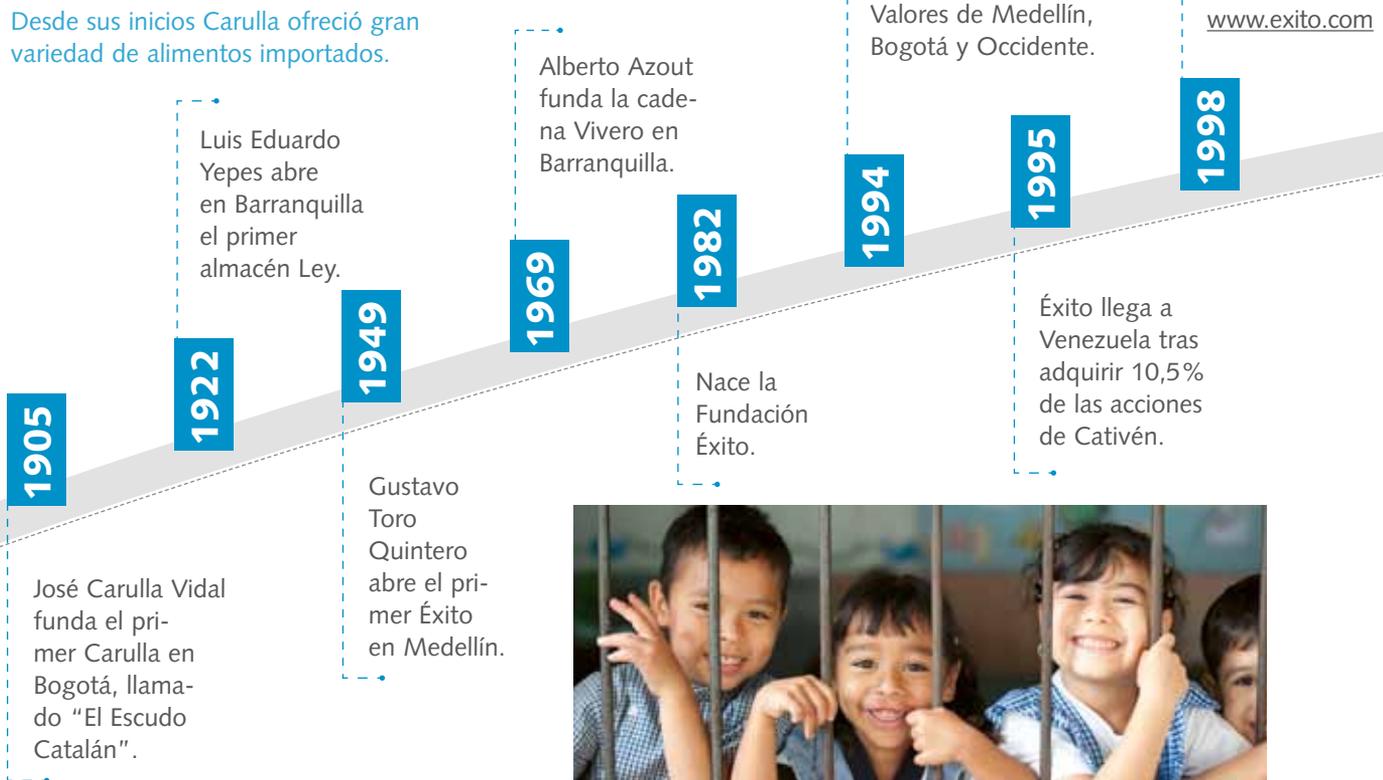


Desde sus inicios Carulla ofreció gran variedad de alimentos importados.



Carulla 1925.

La fusión Éxito Cadenalco apuntaló el crecimiento de este grupo empresarial en el año 2001.



Hoy la nutrición de los niños es el foco de la Fundación Éxito.



Los almacenes Ley fueron referentes de las ciudades donde tenían presencia.



En un local de 4 m<sup>2</sup> en el centro de Medellín nació el Éxito.

## CARULLA VIVERO S.A.

La fusión con Carulla aprovechó sinergias en beneficio de los clientes. 2007.



Se firma alianza comercial entre Éxito y Cafam.

1999

- > Casino adquiere 25% de las acciones de Almacenes Éxito.
- > Éxito obtiene la mayoría accionaria de Cadenalco.

2001

Se consolida la fusión entre Almacenes Éxito y Cadenalco.

2005

- > Comienza el negocio inmobiliario con el centro comercial San Pedro Plaza en Neiva.
- > Se crea la Tarjeta de crédito Éxito.



La Tarjeta Éxito permitió la bancarización de estratos bajos.

2007

- > Almacenes Éxito adquiere Carulla Vivero.
- > El Grupo Casino obtiene la mayoría accionaria de Almacenes Éxito.
- > Almacenes Éxito realiza una emisión internacional de acciones a través de GDS.
- > Nace Viajes Éxito.

2008

- > Inicia el negocio complementario Seguros Éxito.
- > Nace el formato Bodega Surtimax.
- > Éxito inicia la operación directa de sus Estaciones de Servicio.

2009

2010

- > La Superintendencia Financiera de Colombia aprueba la fusión entre Almacenes Éxito y Carulla Vivero S.A.
- > La Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) da vía libre a la alianza Éxito Cafam.
- > Nace el formato Éxito Express.
- > La República Bolivariana de Venezuela compra acciones de Cativén al Grupo Casino y al Grupo Éxito. Así, la marca sale de ese país.



Con las estaciones de gasolina se ofrecen más servicios a los clientes. 2008.

Éxito Express es la propuesta de conveniencia de esta marca; se inició en 2010.



La bodega Surtimax ofrece actividad promocional permanente en espacios más cercanos a nuestros clientes desde el 2008.

# A lo largo y ancho del país

El Grupo Éxito tiene presencia en 54 municipios y 21 departamentos de Colombia.



128



POMONA

79

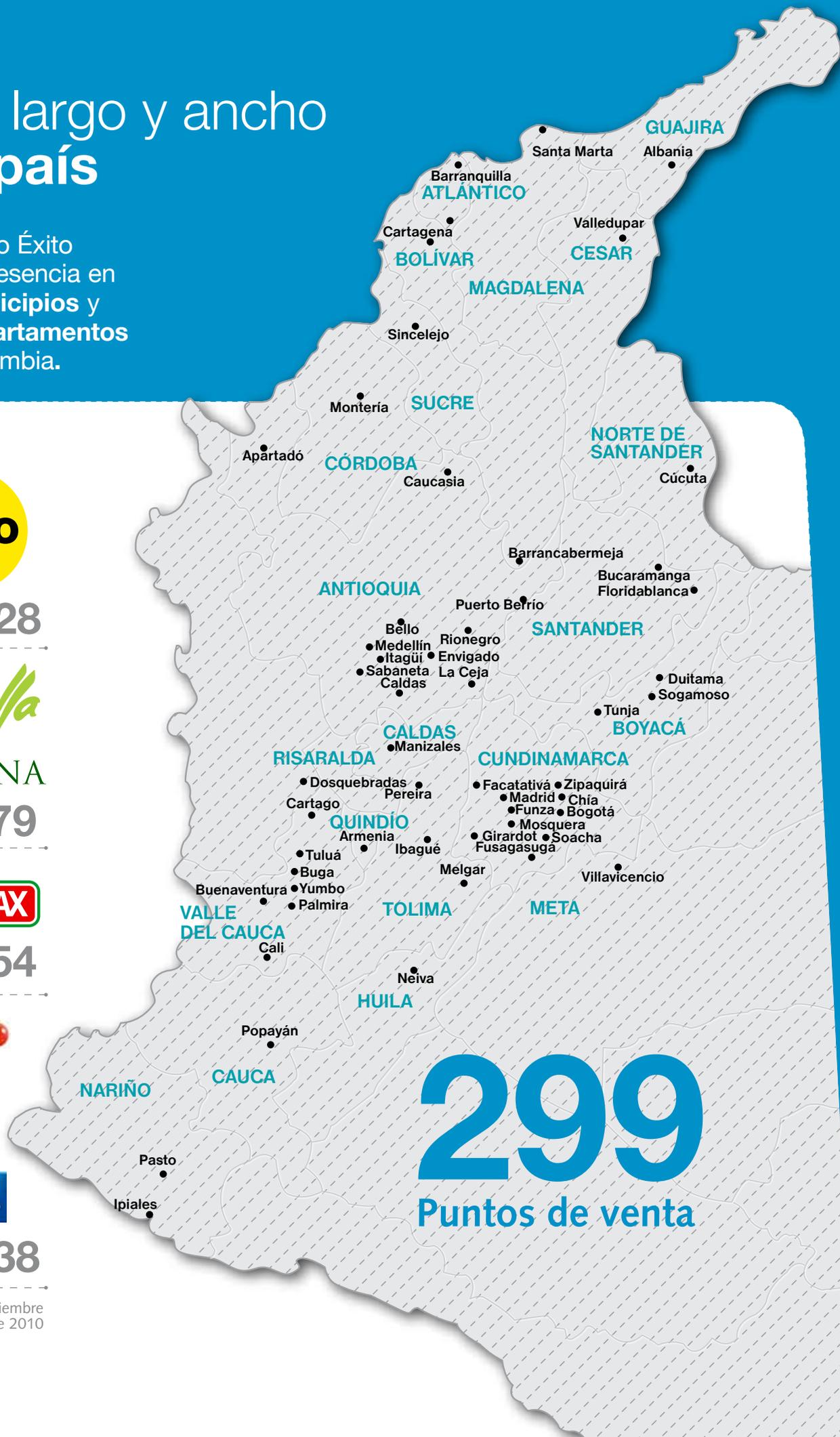


54



38

A 31 de diciembre de 2010



# Nuestras marcas

1



- > Marca líder en su categoría en Colombia.
- > Puntos Éxito, como programa de fidelización, permite conocer al cliente y ofrecerle lo que necesita.
- > Servicio de ventas a domicilio y por Internet a través de [www.exito.com](http://www.exito.com).

Hoy, hay un formato Éxito para cada necesidad y tipo de cliente.

<<TODO BAJO UN MISMO TECHO>>



Éxito Ciudad Victoria en Pereira.

## Hipermercado

- > Grandes superficies.
- > Portafolio completo en todas las unidades de negocio: productos de gran consumo, frescos, textiles, elementos para el hogar, electrodomésticos, artículos digitales y electrónicos, entre otros.

## <<PRÁCTICO Y CERCANO>>



Éxito Vecino en Palmira.

### Éxito Vecino

- > Mezcla de productos de alimentos y no alimentos.
- > Selección del surtido de acuerdo con sus clientes.

## <<IDEAL PARA HACER EL MERCADO DÍA A DÍA>>



Éxito Súper Modelia en Bogotá.

### Éxito Supermercado

- > Portafolio de productos de gran consumo y frescos.

## <<NUEVO FORMATO DE CONVENIENCIA>>



Éxito Express, Bogotá.

### Éxito Express

- > "Minimercado" con una oferta básica en productos de gran consumo y frescos para el ajuste; algunos comercializan artículos de entretenimiento y textiles.
- > Importante presencia en Bogotá, en ubicaciones de alta circulación como una solución a los problemas de movilidad de las grandes ciudades.

2

**Carulla**  
POMONA

- > Marca más reconocida en **supermercados** en Colombia con más de 100 años de experiencia.
- > Ofrece surtido de calidad con énfasis en productos frescos, ambientación atractiva y atención personalizada.
- > Súper Cliente es su programa de fidelización.
- > Servicio de ventas a domicilio y por Internet a través de [www.carulla.com](http://www.carulla.com)
- > Trabaja con dos formatos: supermercado y proximidad.



Carulla Calle 140, Bogotá.

## <<UN PLACER PARA TODOS LOS DÍAS>>

### Supermercados Carulla y Pomona

- > Les entrega a sus clientes **placeres, soluciones** con énfasis en productos *gourmet* y saludables así como **facilidad** para hacer sus compras.
- > Bajo el concepto "Carulla 3.000", el camino de evolución de la marca, tras un proceso de renovación vivida en el 2010, hoy 15 puntos de venta se diferencian por su innovación en arquitectura, diseño y surtido para brindar a los clientes una experiencia sorprendente de compra.

## <<FÁCIL, CERCANO Y COMPLETO>>



Carulla Express 147, Bogotá.

### Carulla Express

- > Propuesta de proximidad. Oferta de "minimercado" que va más allá del ajuste, dirigido a estratos de mayores ingresos.
- > Servicio de panadería y horneados de altísima calidad.
- > Ofrece soluciones "para llevar" como productos frescos, sándwiches y frutas picadas, entre otras.

3



- > Dirigido a estratos de bajos ingresos de la población.
- > Surtido básico y mercado completo.
- > Fuerte presencia de la marca propia Surtimax.
- > "Donde comprar vale menos": precios competitivos.
- > Se destacan dos formatos: bodega y bodeguita.

## <<DONDE COMPRAR VALE MENOS>>



Surtimax Santa Cecilia, Bogotá.

### Bodega Surtimax

- > Venta de alimentos y no alimentos como textiles, artículos para el hogar y el entretenimiento, entre otros.
- > Actividad promocional adecuada a sus clientes.
- > Formato de conveniencia.



Surtimax Cristo Rey, Medellín.

### Bodeguita Surtimax

- > Su portafolio está compuesto por productos de alimentos.
- > Cercanía, precios competitivos para sus consumidores.
- > Área de ventas de menor tamaño que la bodega.

## Comercio electrónico

A través de [www.exito.com](http://www.exito.com) y [www.carulla.com](http://www.carulla.com) nuestras principales marcas ofrecen un amplio portafolio de productos para comprar vía web.



- > [www.exito.com](http://www.exito.com) atiende a más de 900 poblaciones de Colombia con productos de mercado, entretenimiento y textiles.
- > [www.carulla.com](http://www.carulla.com) vende productos de supermercado en las principales ciudades del país.

# Servicios complementarios

Iniciativas que fortalecen nuestra propuesta comercial

## 1 Tarjeta Éxito

Alternativa de crédito resultado de la alianza con Tuya S.A. filial de Bancolombia.

- > Tercer emisor de tarjetas en el país: 1'300.878 colocadas.
- > Aceptada en más de 120 establecimientos asociados, además de almacenes y servicios complementarios del Grupo.

## 2 Seguros Éxito

Oferta accesible de pólizas de seguro en convenio con Suramericana.

- > 53 puntos de atención en 14 ciudades.
- > Seguros de vida, estudio, mercado y automóvil, entre otros.

## 3 Viajes Éxito

Agencia de viajes en alianza con Avianca.

- > Segunda red de agencias de viajes en cubrimiento y ventas.
- > 60 centros de atención en 19 ciudades.

## 4 Estaciones de gasolina Éxito

Venta de combustibles para vehículos.

- > 11 estaciones de servicio en 5 ciudades del país.
- > Excelente atención y precios justos.

## 5 Industria de alimentos

Produce alimentos para la venta en los almacenes del grupo. Se destaca por su calidad calificada y experiencia.

## 6 Industria textil Didetexco

Diseña y confecciona las marcas propias de textiles comercializadas en los almacenes del Grupo Éxito.

## 7 Negocio Inmobiliario

Con el fin de maximizar el valor de los activos del Grupo Éxito, se concentra en la conceptualización de negocios inmobiliarios, la compra de tierras, el desarrollo y construcción de proyectos, la comercialización de áreas comerciales y su administración.

- > **8 centros comerciales** en Antioquia, Cundinamarca, Huila, Meta y Sucre.
- > Cerca de 800 socios que operan 2.700 puntos de venta en concesión o arriendo (572 en centros comerciales).





En cinco ciudades del país las clientas del Éxito conocieron las colecciones desarrolladas por el reconocido diseñador Esteban Cortázar.

# Reconocimientos y distinciones

del Grupo Éxito en 2010

## Almacenes Éxito S.A.

- > Segunda empresa de Colombia. *Diario Portafolio.*
- > Tercer lugar **entre las primeras 100 empresas de Colombia.** *Revista Semana.*
- > **Uno de los 60 mayores empleadores** de Latinoamérica. *Latin Business Chronicle.*
- > Entre 20 marcas colombianas analizadas en 2010, Éxito obtuvo la **valoración más alta** en el índice que mide la percepción de los consumidores sobre su desempeño en materia de **sostenibilidad.** *Havas Media a través de su métrica "Brand Sustainable Futures Quotient (BSF Quotient™)".*
- > **Primera entre las empresas dedicadas al retail** y séptima empresa con mejor reputación corporativa en el *ranking* general. *Estudio de la empresa Merco (Monitor empresarial de reputación corporativa) divulgado por el diario Portafolio.*

## Éxito y Carulla

- > Hacen parte de las 50 **marcas más valiosas** de Colombia. *Firma Compassbranding.*
- > **Éxito es líder** dentro de la categoría de supermercados en estudio de *Top of Mind.* *Revista Dinero y Gallup de Colombia.*

## Viajes Éxito

- > Recibió la Orden Pedro Nel Ospina Vásquez en grado de Gran Cruz Extraordinaria al **emprendimiento, productividad y competitividad.** *Sociedad Colombiana de Prensa y Medios de Comunicación en asocio con la Fundación Pedro Nel Ospina Vásquez y el Congreso de la República.*



Éxito Ciudad Victoria en Pereira.

## Desarrollo sostenible

- > Éxito Bello fue certificado por un año más en la **norma ISO 14001** en cuidado del medio ambiente. *Icontec*.
- > La Industria de alimentos del Grupo Éxito hace parte de las 58 entidades bogotanas que recibieron un **reconocimiento en la categoría Élite por sus resultados favorables con el ambiente**. *Secretaría Distrital de Ambiente de Bogotá (en el marco del Programa de Excelencia Ambiental Distrital)*.

## Calidad

- > La Industria de alimentos del Grupo Éxito recibió el **Sello de Calidad en Carne de Res del proceso SGS**, respaldado por la *Federación Colombiana de Ganaderos*.
- > El Laboratorio Carulla recibió la certificación **ISO 9001:2008** en sistemas de gestión de la calidad. *Icontec*.

## Publicidad

- > La campaña “Medellín, el Éxito está en su gente” desarrollada por la agencia Sancho BBDO fue galardonada con **dos premios Sol de Plata** en las categorías “Innovación de medios” y “Vía pública”. *Festival Iberoamericano de Publicidad*.
- > Rapp, agencia publicitaria de Carulla y Pomona, ganó el **premio Amauta** por el desarrollo de una campaña que buscaba sorprender a los clientes. *Almadi (Asociación Latinoamericana de marketing directo)*.

# Gobierno Corporativo

Junta directiva a diciembre de 2010

## MIEMBROS INDEPENDIENTES

### FELIPE AYERBE MUÑOZ

Es doctor en derecho con posgrado en Arbitramento y Práctica Legal Internacional. Actualmente es abogado senior de la firma Ayerbe Abogados.

### GUILLERMO VALENCIA JARAMILLO

Es economista y filósofo. Se desempeñó como presidente de Industrias e inversiones El Cid en Colombia y actualmente es el presidente de VALDOS S.A.S.

### JAIME HUMBERTO LÓPEZ

Es ingeniero mecánico con especialización en finanzas. Miembro de las juntas directivas de Citibank Colombia, AFP Habitat (Chile), Afore Banamex (México), Compañía de Seguros Banamex, Asofondos y de la Fundación Dividendo por Colombia.

## MIEMBROS NO INDEPENDIENTES

### ARNAUD STRASSER

Es el director de Desarrollo Corporativo y Holdings del Grupo Casino. Cuenta con títulos del Instituto de Estudios Políticos de la Escuela de Altos Estudios Comerciales (HEC) y del Colegio Nacional de Administración (E.N.A.) en Francia.

### NICANOR RESTREPO SANTAMARÍA

Es doctor (PhD) en Sociología Política de la EHESS de París. Fue presidente de Suramericana de Inversiones y es miembro de las juntas directivas de Smurfit Kappa Group, Sofasa, Carvajal y Concreto.

### LUIS CARLOS URIBE JARAMILLO

Es ingeniero químico con un máster en administración de empresas –MBA. Líder empresarial con amplia experiencia en la dirección de compañías.

### JEAN LOUIS BOURGIER

Es el director de Coordinación Internacional del Grupo Casino. Cuenta con un título de la Escuela de Negocios ESSEC en Francia.

### YVES DESJACQUES

Director de Recursos Humanos del Grupo Casino. Es titular de una maestría en derecho público; cuenta con un diploma de estudios avanzados en derecho laboral y en relaciones sociales, así como un diploma de estudios superiores especializados en recursos humanos.

### JEAN DUBOC

Administrador de empresas con una amplia trayectoria en el mundo del *retail*. Actualmente se desempeña como consultor.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
**Presidencia Ejecutiva**  
Ocupa este cargo desde 1990.

CARLOS MARIO GIRALDO MORENO  
**Presidencia Operativa del Negocio del Retail**  
Trabaja en el grupo desde 2008.

DARÍO JARAMILLO VELÁSQUEZ  
**Vicepresidencia Comercial  
y de Abastecimiento**  
Hace parte del equipo desde 1992.

CARLOS MARIO DÍEZ GÓMEZ  
**Vicepresidencia de Ventas y Operaciones**  
Ingresó a la compañía en 1992.

JUAN HINESTROSA GALLEGO  
**Vicepresidencia Desarrollo e Inmobiliaria**  
Trabaja en el equipo desde 2008.

CHRISTOPHE HIDALGO  
**Vicepresidencia Financiera y Administrativa**  
Ingresó en 2010.

JUAN FELIPE MONTOYA CALLE  
**Vicepresidencia de Recursos Humanos**  
Trabaja en la organización desde 1996.

JAIME ALEJANDRO MOYA SUÁREZ  
**Secretaría General y Gerencia Jurídica**  
Hace dos años trabaja en la compañía.

JUAN DAVID VILLA ARROYAVE  
**Dirección de Contraloría**  
Desde 1992 hace parte del Grupo Éxito.

## Equipo de directores

A diciembre de 2010

El orden de las fotos coincide con el orden de los nombres.

# Informe de gestión de la junta directiva y el presidente

Almacenes Éxito S.A. 2010

Apreciados accionistas:

Es muy grato poder entregarles el informe de uno de los mejores años del Grupo Éxito en su historia. Los crecimientos de ventas, la innovación comercial, el avance en los nuevos negocios y el acelerado ritmo de reconversiones dan muestra de ello, y se suman a hechos significativos como la alianza con Cafam, el lanzamiento del formato Éxito Express, la renovación de la marca Éxito y la remodelación de los formatos Carulla y Surtimax.

En un complejo entorno competitivo, nuestra empresa avanza firme con su propuesta comercial. Hemos logrado una masa crítica importante que nos ha llevado a entender el poder de nuestra base de clientes y es así como nuestro grupo se ha convertido, en alianza con los mejores, en uno de los más grandes operadores de tarjeta de crédito, en uno de los mayores vendedores de paquetes turísticos y en un gran proveedor de seguros para los colombianos, que ven en nuestras marcas un lugar donde encuentran soluciones que les facilitan su vida cotidiana.

Hace un año hablábamos de que estábamos listos para aprovechar las oportunidades que el mercado brindara y hoy podemos decir que lo hicimos de una manera juiciosa y con resultados satisfactorios que quiero detallar a continuación:

## Resultados financieros

Para Colombia, el 2010 mostró una recuperación económica más rápida de lo que inicialmente estaba planeada, jalonada por el sector minero y energético así como por el repunte de las exportaciones, especialmente de materias primas (petróleo, carbón y café). La tasa de inflación anual del país alcanzó 3,17% quedando dentro del rango meta del Banco de la República. Este indicador se vio afectado de manera negativa al finalizar el año por el fuerte invierno que impactó la actividad agropecuaria y la infraestructura. Sin embargo, el control de la inflación le permitió al Banco Central mantener una tasa de interés en un mínimo histórico de 3%.

Por su parte, las ventas del comercio minorista crecieron mes tras mes durante el año 2010 comparadas con 2009. La evolución positiva del indicador de confianza del consumidor contribuyó al buen desempeño de las ventas en sectores de no-alimentos como vehículos automotores, equipos de informática y hogar.

En este contexto del país, los ingresos operacionales del año 2010 de Almacenes Éxito S.A. ascendieron a \$7.507.132 millones, creciendo 7,7% en términos nominales frente al año 2009.

La utilidad bruta ascendió a \$1.848.165 millones, que representa 24,6% sobre los ingresos



“ Por esos **millones de personas** que nos visitan cada año, nos comprometemos día a día a construir un país más próspero hoy y hacia el futuro.

”

operacionales, con un aumento de 7,9% frente al año anterior.

Los gastos operacionales de administración y ventas, incluyendo los gastos no recurrentes de la fusión con Carulla Vivero S.A., ascendieron a \$1.533.276 millones, con una disminución de 2,3% frente al año anterior.

El EBITDA, que corresponde a la generación de caja de la compañía, fue de \$602.169 millones y representa 8% del total de los ingresos operacionales, en línea con los estándares del comercio al detal. El valor del EBITDA permite una cobertura de los gastos financieros netos de 14,5 veces.

Los gastos financieros netos alcanzaron \$41.518 millones. Los otros ingresos y egresos no operacionales netos representaron un ingreso de \$10.276 millones.

La utilidad neta fue de \$254.834 millones, que equivale a un margen neto de 3,4% sobre ingresos operacionales con un crecimiento de 73%.

Durante el año 2010 se realizaron inversiones por valor de \$300.017 millones.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$612.294 millones, con una disminución de 1,3% comparadas con el año 2009.

Los activos a diciembre de 2010 sumaron \$6.640.338 millones, con un crecimiento de 3,9% y los pasivos ascendieron a \$2.223.116 millones, con una disminución de 0,2%. El patrimonio alcanzó \$4.417.222 millones, lo cual muestra un incremento de 6,1%.

Vale la pena destacar el gran esfuerzo que hicieron los diferentes equipos de la compañía liderados por las Vicepresidencias Comercial y Financiera para obtener una significativa liberación

de capital de trabajo, con estrategias efectivas en la reducción de excesos de inventario, optimización del surtido, control de los agotados, y en general una gestión de eficiencia sobre el inventario con una reducción de 14% frente al año anterior.

A esta importante liberación de capital de trabajo se suma el mejoramiento en la situación de endeudamiento, que le permite a la empresa contar hoy con una cómoda posición de deuda, y estar lista para asumir las nuevas oportunidades que en el mercado puedan presentarse. Así, mientras el año pasado el indicador de deuda estaba en 34,86%, hoy se presenta en 33,48%, con una disminución de 1,38%.

La acción de Almacenes Éxito tuvo una valorización de 17,98% en la Bolsa de Valores de Colombia durante el año 2010.

Asimismo, en septiembre, el Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia mantuvo la calificación "AAA (col)" con perspectiva estable a los bonos emitidos de Almacenes Éxito S.A. Las obligaciones calificadas en la categoría Triple A tienen la más alta calidad crediticia. Los bonos de Almacenes Éxito alcanzan COP\$105.000 millones, con vencimiento a 5 y 7 años, cumpliéndose el primer plazo en 2011.

Como consecuencia de la fusión por absorción entre Almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A., los bonos ordinarios de Carulla Vivero S.A., emisión 2005 por valor de \$150.000 millones, los cuales se encuentran en circulación, pasaron a ser parte de los pasivos de Almacenes Éxito S.A.

Frente a esta emisión, en abril 23 de 2010, el Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia mantuvo la calificación "AAA (col)" con perspectiva estable.

## Nos consolidamos como una corporación de negocios que busca llegarle a Colombia con los mejores productos y servicios donde y cuando se necesiten.

### Expansión

A lo largo de Colombia, nuestra presencia comercial se fortalece:

**Catorce aperturas:** el **Éxito del Este** en Medellín es el punto de venta del futuro por su tecnología, cuidado del medio ambiente y servicio. En **Pereira** abrimos dos nuevos Éxito: **Parque Arboleda**, con una completa y cercana propuesta *gourmet*, y **Cuba**, un hipermercado lleno de ofertas permanentes para un entorno populoso y en desarrollo. En **Castillogrande**, **Cartagena**, pusimos en funcionamiento el supermercado ícono de la marca **Carulla**. En Bogotá, con **Santa Cecilia**, abrimos el primer punto de venta completamente nuevo de la bodega **Surtimax** para continuar con el posicionamiento de la marca en sectores populares. Además, incursionamos en el formato **Éxito Express**, una propuesta de cercanía para llegar al corazón de los clientes. Este nuevo formato abrió 9 tiendas.

**38 reconversiones:** adicionalmente y continuando con el proceso de optimización de nuestro portafolio de marcas, realizamos cambios en almacenes, así: 30 a Éxito provenientes de Ley, Vivero, Carulla y Cafam. Y ocho Ley, Carulla y Cafam son ahora nuevas bodegas Surtimax. Estos cambios se vivieron en 19 municipios del país. Los resultados se expresan en crecimientos por encima de 15% en ventas con un razonable nivel de inversión, lo cual demuestra la aceptación del cambio entre nuestros clientes.

**Alianza con Cafam:** luego de la no objeción a la alianza otorgada por la Superintendencia de Industria y Comercio, finalizamos el año integrando a nuestros sistemas, logística y proveedores los 31 puntos de venta que antes operaba la Caja de Compensación Cafam y 6 de ellos ya se convirtieron a marcas del Grupo Éxito. Esta alianza nos ha permitido ganar par-

ticipación en el mercado más estratégico del país que es Bogotá. Adicionalmente, Cafam, especializándose en los servicios de salud, ha llegado a municipios donde antes no operaba, y a 31 de diciembre tenía en funcionamiento 59 droguerías en almacenes del Grupo Éxito; las restantes serán entregadas en el primer trimestre de 2011.

### Nuevos negocios

En el negocio de crédito de consumo las cifras muestran cerca de 1'300.000 tarjetas Éxito colocadas y una significativa participación en la venta de los almacenes. En viajes, nos hemos convertido en el líder en ventas de paquetes turísticos en el país y la segunda agencia en cubrimiento y ventas de Colombia. En seguros, en el 2010 colocamos 260.358 pólizas nuevas. Llegamos a 11 estaciones de servicio y el negocio inmobiliario se perfila como un jugador importante sobre todo en el tema de centros comerciales.

### Innovación para ser los primeros

En el 2010 nuestro grupo se esforzó por innovar en su propuesta comercial. Así, presentamos en exclusiva para Colombia los lanzamientos internacionales como el primer televisor LED en tercera dimensión de Samsung, el iPad de Apple, el Kinect de Microsoft y el más reciente trabajo discográfico de Shakira. Asimismo presentamos dos colecciones de Esteban Cortázar, una serie de prendas para el público joven diseñada por la española Ágatha Ruiz de la Prada, el libro *En busca de Bolívar* del escritor William Ospina y la venta de la marca Converse One Star, entre otras novedades. También incluimos productos marca Casino que han tenido una acogida especial entre nuestros clientes.

En este año continuamos con la implantación de nuestra nueva imagen corporativa, más joven, cercana y alegre, en 28 almacenes y

en nuestra comunicación publicitaria e institucional.

### Pensar en el cliente

Entender al consumidor es nuestra preocupación diaria y queremos ofrecerle justo lo que busca a través de un conocimiento profundo. Por eso, emprendimos en el 2010 una alianza con la empresa inglesa Dunhumby, que nos permitirá acercarnos de una manera más efectiva. Además, comenzamos a enviarles extractos con ofertas e información de su interés y ahora ellos obtienen grandes descuentos en productos seleccionados redimiendo sus Puntos Éxito.

En este mismo camino, invertimos más de \$3.000 millones en la renovación de nuestra tienda virtual [www.exito.com](http://www.exito.com) y los crecimientos de ventas al cierre de 2010 fueron de 25%.

Y en línea con mayores facilidades para los clientes, desde el mes de noviembre, 3.235 cajas registradoras de Éxito, Carulla, Pomona, Surtimax y Homemart están habilitadas como corresponsal no bancario gracias a una alianza con el Grupo Aval.

### Apoyo al equipo humano

62.796 personas hicieron parte del Grupo Éxito durante el 2010. Ellos tienen acceso a programas de bienestar, formación y mejoramiento continuo a través de servicios de ahorro, crédito y recreación. Este año, 1.082 personas fueron contratadas directamente por el Grupo Éxito en 14 almacenes del país. Antes trabajaban con operadores de servicio externo y ahora son empleados directos del Grupo Éxito, lo que les da acceso a mejores beneficios para ellos y sus familias, y sobre todo, a más estabilidad. También continuamos con el programa de inclusión laboral a población vulnerable.

Adicionalmente, me complace contarles que cuatro empleados del Grupo Éxito fueron

seleccionados entre candidatos de nueve países para desarrollar su carrera profesional en el Grupo Casino, en Francia.

A propósito de nuestra actividad como parte de un grupo internacional, en octubre de este año se realizó en Medellín el Tercer Seminario Internacional de Logística y Cadena de Abastecimiento del Grupo Casino, y por eso recibimos a invitados de ocho países quienes vivieron un evento académico disfrutando de nuestra ciudad.

**En Colombia, uno de cada ocho niños menores de cinco años sufre de desnutrición crónica y esta es una condición que, de no atacarse a tiempo, lo va a acompañar el resto de la vida. Por eso es valioso trabajar en red, y así lo hacemos.**

### Cuidamos el medio ambiente

En el 2010 dimos pasos firmes en el compromiso del Grupo Éxito por el cuidado del medio ambiente porque sabemos que podemos ser multiplicadores de conocimiento y buenas prácticas. Lanzamos el programa Mi Planeta Éxito que invita a los clientes a realizar acciones para la protección del planeta. Con sus aportes, participan en la siembra de árboles para compensar su huella de carbono y pueden llevar sus compras en bolsas reutilizables.

Nosotros mismos como Grupo, calculamos el carbono emitido en el ejercicio de nuestras labores y sembramos 120.000 árboles en cuencas hidrográficas que necesitan protección. También reforzamos nuestros programas de reciclaje y ahorro de recursos con resultados satisfactorios que se pueden ver en detalle en

# 62.796

personas hicieron parte del Grupo  
Éxito durante el 2010.

la memoria de desarrollo sostenible que publicamos con este informe, por tercer año consecutivo. Asimismo fue renovada la certificación ISO 14001 de gestión ambiental para el Éxito Bello en Antioquia que es el único punto de venta del país con este reconocimiento.

## Comprometidos con la nutrición infantil

Ocuparnos de la nutrición en la primera infancia es sembrar equidad desde el primer momento para que puedan aprovechar ampliamente todo su potencial. Por eso, en el 2010 el Grupo Éxito le entregó a su Fundación \$9.676 millones en dinero o especie y ésta, a su vez, invirtió \$11.330 millones en beneficiar a más de 27.000 niños y 786 madres gestantes del país. También entregamos 3.051 toneladas de frutas, verduras y productos no perecederos recuperados de los almacenes Éxito, Carulla, Pomona, Ley y Surtimax, de todo el país a los Bancos de Alimentos de 25 municipios de Colombia.

En el 2010, para complementar esta intervención, se pusieron en marcha proyectos pilotos en iniciación musical, fomento a la lectura y hábitos de vida saludables con muy buenos resultados.

Es valioso resaltar que la Fundación Éxito canaliza dineros de diferentes fuentes como clientes, proveedores, empleados y los suma con sus propios recursos y con los que recibe de la compañía para poder impactar de una mejor manera a los niños que atiende. No podemos olvidar que en Colombia uno de cada ocho niños menores de cinco años sufre de desnutrición crónica y esta es una condición que, de no atacarse a tiempo, lo va a acompañar el resto de la vida. Por eso es valioso trabajar en red, y así lo hacemos.

## Somos un puente para la solidaridad

Nuestros puntos de venta se han convertido en una red inigualable para promocionar campañas sociales y nuestros visitantes han res-

pondido con plena confianza. Por eso podemos hablar de las siguientes cifras:

- > \$4.464 millones recolectados para la Fundación Éxito por donación de vueltos y Goticas que aportan los clientes.
- > \$4.269 millones que dejaron nuestros visitantes en nuestras cajas para ayudar a los damnificados por el invierno. Se entregaron a Colombia Humanitaria.
- > \$567 millones para la campaña Soldado Herido que promociona la emisora radial La W.
- > \$2.471 millones donados a la Teletón.

El recaudo de estos dineros en nuestras cajas registradoras no significa beneficios tributarios para la compañía.

## Grupo empresarial y operaciones con compañías subordinadas

Durante el año 2010, el grupo empresarial estuvo integrado por Almacenes Éxito S.A. como matriz y sus filiales Carulla Vivero S.A. (a la fecha fusionada con Almacenes Éxito S.A.), Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. - Didetexco S.A., Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. y Carulla Vivero Holding Inc.

Los ingresos operacionales consolidados del Grupo Empresarial Éxito al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$7.510.079 millones; la utilidad operacional fue de \$318.464 millones y la utilidad neta de \$254.834 millones.

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

A continuación se relacionan las principales operaciones realizadas con las filiales Carulla Vivero S.A., Didetexco S.A. y Almacenes Éxito Inversiones S.A.S en los términos de la Ley 222

de 1995, las cuales también se ven reflejadas en los estados financieros a 31 de diciembre de 2010 junto con sus notas.

### Principales operaciones con la filial Carulla Vivero S.A.

En el 2010 se adelantaron todas las acciones tendientes a realizar la fusión por absorción entre Almacenes Éxito S.A. como sociedad absorbente y Carulla Vivero S.A. como absorbida. Así, las Asambleas de Accionistas de las sociedades dieron su autorización a la fusión; las Asambleas de Tenedores de Bonos ordinarios de Éxito y Carulla autorizaron adelantar la operación, y la Superintendencia Financiera de Colombia emitió la Resolución No. 1586 del 20 de agosto de 2010 por medio de la cual autorizó la fusión. Finalmente, ésta fue solemnizada mediante escritura pública, la cual fue inscrita en el registro mercantil de ambas compañías, el pasado 2 de septiembre de 2010.

Como consecuencia de la fusión, los activos y pasivos pertenecientes a la sociedad absorbida fueron asumidos por Almacenes Éxito S.A.

### Principales operaciones con la filial Didetexco S.A.

Se suscribió alianza con el diseñador Esteban Cortázar, quien realizó dos colecciones confeccionadas por Didetexco y distribuidas en los almacenes Éxito.

### Principales operaciones con la filial Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Con un aporte inicial de 300.000 acciones de la sociedad filial de Éxito, Didetexco S.A., se constituyó la sociedad anónima simplificada denominada Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., de propiedad exclusiva de Éxito, la cual tiene el carácter de filial y cuyo objeto principal es la realización de inversiones en sociedades del Grupo Empresarial Éxito.

### Principales operaciones con la filial Carulla Vivero Holding Inc.

Durante el año 2010 no se presentaron operaciones con esta filial.

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

### Gobierno corporativo

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

- > Tres de los nueve miembros de la junta directiva de Almacenes Éxito S.A. tienen el carácter de independientes. La gestión de esta junta está soportada por tres comités especializados con reuniones periódicas: Comité de Auditoría, Comité de Compensación, Evaluación y Seguimiento del Código de Buen Gobierno y Comité de Expansión.
- > A través del Comité de Compensación, Evaluación y Seguimiento del Código de Buen Gobierno se realiza un seguimiento efectivo y responsable de esta publicación adoptada en el 2003, que ha sido actualizado según las recientes reformas estatutarias, las directrices internacionales y la normatividad vigente en Colombia.
- > La junta directiva se rige por un reglamento que puede ser consultado en el sitio de Internet de la compañía.
- > Las novedades, logros, nombramientos, aperturas, y en general la información relevante de Almacenes Éxito S.A. de interés para sus públicos, se publican, tanto en español como en inglés, y son actualizados de manera oportuna en: [www.grupoexito.com.co](http://www.grupoexito.com.co).
- > Como un ejercicio de transparencia, los resultados trimestrales y anuales, se transmiten a la Superintendencia Financiera de Colombia, se comparten con los accionistas e inversionistas, con los medios de comunicación y son divulgados como información relevante para el mercado.
- > En abril de 2010 se diligenció y publicó la encuesta de Mejores Prácticas Corpo-

rativas "Código País" que revela las prácticas de buen gobierno implementadas por la organización.

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

Informamos que la sociedad cuenta con un adecuado desempeño de los sistemas de revelación y control, entre los cuales se destacan el Comité de Auditoría y la junta directiva. La presidencia de la compañía presenta bimestralmente a los miembros de la junta directiva los estados financieros, indicadores e informes que se consideran importantes en su gestión.

En el Comité de Auditoría, al que asisten el Vicepresidente Financiero y los miembros de la junta directiva pertenecientes a aquel, tanto la Contraloría como la Revisoría Fiscal presentan el plan de auditoría, los informes de los resultados obtenidos y las recomendaciones efectuadas en las evaluaciones. Adicionalmente es función del Comité de Auditoría revisar el alcance y enfoque de las actividades de la Contraloría y asegurar que los mismos no se encuentren limitados injustificadamente. Dicho Comité debe evaluar el desempeño de la Contraloría y considerar su efectividad e independencia en el interior de la compañía.

Además se cuenta con un programa de Auto-control que permite a los dueños de proceso evaluar la adecuada revelación de la información financiera que ellos administran.

Es preciso resaltar que dentro de las funciones del Comité de Auditoría se encuentra la de considerar los estados financieros que presente la administración, antes de que éstos sean entregados a consideración de la junta directiva y de la Asamblea General de Accionistas. Es así como en reunión realizada el 22 de febrero de 2011, el Comité de Auditoría consideró los estados financieros de propósito general, individuales, consolidados, sus anexos y demás documentos exigidos legalmente con corte a 31 de diciembre de 2010. Posteriormente,

Hace un año hablábamos de que estábamos listos para aprovechar las oportunidades que el mercado brindara y hoy podemos decir que lo hicimos de una manera juiciosa y con resultados satisfactorios.

esta información fue presentada a los miembros de la junta directiva, quienes impartieron su aprobación.

A su vez, el revisor fiscal certificó, en el ámbito de su competencia, que los estados financieros y las operaciones de la compañía a 31 de diciembre de 2010 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidieran conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

Teniendo en cuenta lo anterior, los sistemas de revelación y control de la información financiera se han empleado de forma oportuna y eficiente, lo cual ha permitido a los órganos de administración de la compañía y a sus directivos tener como base los informes presentados, con el fin de tomar decisiones estratégicas de la sociedad. En el año 2010 no se presentaron deficiencias de control interno que hayan impedido a Almacenes Éxito S.A. registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera. Tampoco se presentaron fraudes que hayan afectado la calidad de la información financiera de la compañía, ni cambios en la metodología de evaluación de la misma.

Por lo anterior, como representante legal, certifico que los sistemas de control y revelación de información financiera establecidos en la sociedad fueron verificados en su momento y que éstos son suficientes y adecuados, cum-

pliendo de esta forma la normatividad vigente y asegurando que la información entregada a nuestros accionistas es apropiada.

### Perspectiva jurídica

**Cadena de Tiendas Venezolanas S.A. Cativén S.A.:** El 26 de noviembre de 2010, Casino Guichard Perrachon ("Casino"), matriz de Almacenes Éxito S.A., celebró un acuerdo con la República Bolivariana de Venezuela para la venta de 80,1% de las acciones de Cadena de Tiendas Venezolanas S.A. ("Cativén"). En dicho porcentaje estaban comprendidas todas las acciones pertenecientes a Almacenes Éxito S.A., equivalentes a 28,62% del capital de Cativén, las cuales fueron transferidas a Casino. Así, Éxito tiene el derecho a recibir la suma de 90.5 millones de dólares, los cuales se pagarán de acuerdo con el cronograma establecido, finalizando en el presente año. Como consecuencia, la marca "Éxito" no será usada en el futuro por los hipermercados de Cativén en Venezuela.

**Almacén Éxito Unicentro Bogotá:** El 20 de agosto de 2010, la filial Didetexco S.A. suscribió contratos de transacción con Chevor S.A. e Industrias Alimenticias Aretama S.A. y con la Federación Nacional de Cafeteros, en los que se acordó dar por terminadas las diferencias que tuvieron en relación con el local de Unicentro de Bogotá, que la compañía arrienda desde hace más de 35 años.

En el acuerdo de transacción se estableció la cesación de todas las acciones civiles y comerciales y el desistimiento de toda acción civil de las partes en los procesos penales. Así se consolidaron

sin duda alguna la propiedad y demás derechos sobre uno de los más importantes locales comerciales de Colombia en cabeza del Grupo Éxito.

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 empleo en virtud de un contrato de licencia. El uso de productos de *software* se encuentra acorde con la legislación vigente.

### A futuro

Fortalecidos en nuestros fundamentales financieros, el 2011 será el año para ejecutar grandes planes para seguir sirviendo a los colombianos. En la comunidad inversionista internacional, Colombia está en el mapa, y para nosotros hay muchas regiones donde sabemos que podemos llegar con nuestra propuesta comercial. Por eso le apostaremos a la expansión rentable e intensiva que incluye el desarrollo de Éxito en el sector inmobiliario, una impecable e innovadora ejecución comercial, continuar nuestras iniciativas de excelencia operacional y trabajar con más decisión en el desarrollo sostenible en beneficio de nuestro país.

### Agradecimientos

El Grupo Éxito ha logrado volverse una empresa admirada y querida por todos. Hoy doy las gracias a esos millones de personas que nos visitan cada año, porque por ellos nos comprometemos día a día a construir un país más moderno y más próspero hoy y hacia el futuro.

#### Firmado

##### Junta directiva

Arnaud Strasser

Nicanor Restrepo Santamaría

Luis Carlos Uribe Jaramillo

Jean Louis Bourgier

Yves Desjacques

Jean Duboc

Felipe Ayerbe Muñoz

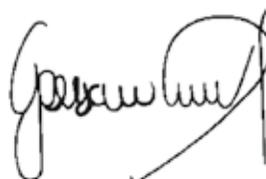
(Miembro Independiente)

Guillermo Valencia Jaramillo

(Miembro Independiente)

Jaime Humberto López Mesa

(Miembro Independiente)



Y por

Gonzalo Restrepo López

Presidente

# Estados financieros consolidados



El lanzamiento exclusivo del Kinect fue una de las novedades con las que sorprendimos a nuestros clientes.

## Informe del Revisor Fiscal

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

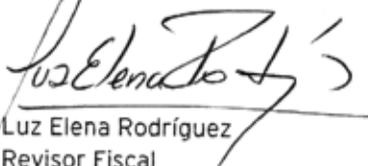
He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Almacenes Exito S.A. y sus filiales, que comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera consolidada de Almacenes Exito S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su situación financiera y los flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.



Luz Elena Rodríguez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Medellín, Colombia  
24 de febrero de 2011

## Certificación de estados financieros consolidados

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

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

CERTIFICAMOS:

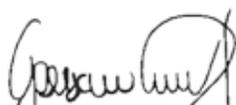
Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y sus filiales a 31 de diciembre 2010 y 2009, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los veinticuatro (24) días del mes de febrero de 2011.



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



CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 69447-T

# Certificación de estados financieros ley 964 de 2005

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

2010

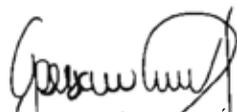
EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE LA MATRIZ ALMACENES ÉXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y sus filiales a 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 veinticuatro (24) días del mes de febrero de 2011.



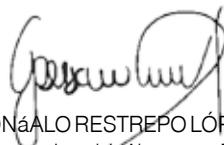
GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.

## Balance general consolidado

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	4	516,325	396,110
Inversiones negociables	5	280,733	246,464
Deudores	6	341,541	230,824
Inventarios	7	840,909	806,283
Diferidos, neto	11	41,747	29,560
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2,021,255</b>	<b>1,709,241</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudores	6	51,745	59,441
Inversiones permanentes	8	62,702	124,835
Propiedades, planta y equipo, neto	9	2,149,780	2,161,374
Intangibles, neto	10	1,004,933	1,021,607
Diferidos, neto	11	231,268	211,039
Otros activos		285	285
Valorizaciones	12	1,118,480	1,037,229
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4,619,193</b>	<b>4,615,810</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6,640,448</b>	<b>6,325,051</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS</b>	23	<b>4,638,809</b>	<b>6,067,093</b>



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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2010	2009
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	13	357,325	231,946
Proveedores	14	1,089,877	972,810
Cuentas por pagar	15	273,897	179,137
Impuestos, gravámenes y tasas	17	61,850	88,118
Obligaciones laborales	18	50,841	37,094
Pasivos estimados y provisiones	20	42,522	34,690
Bonos	16	30,350	-
Otros pasivos	21	18,330	15,397
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1,924,992</b>	<b>1,559,192</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	13	-	283,664
Obligaciones laborales	18	575	732
Pasivo estimado pensiones de jubilación	19	16,844	14,085
Bonos	16	224,650	255,000
Diferidos, neto	11	15,168	8,355
Otros pasivos	21	42,795	41,731
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>300,032</b>	<b>603,567</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2,225,024</b>	<b>2,162,759</b>
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>		<b>2,576</b>	<b>3,465</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO</b>	12 y 22	<b>4,412,848</b>	<b>4,158,827</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>6,640,448</b>	<b>6,325,051</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS</b>	23	<b>4,638,809</b>	<b>6,067,093</b>

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

*Claudia Patricia Álvarez*

CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

*Luiz Elena Rodríguez*

LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Estado de resultados consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2010	2009
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ventas		7,154,028	6,644,387
Otros ingresos operacionales		356,051	337,516
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	24	<b>7,510,079</b>	<b>6,981,903</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
		<b>(5,646,083)</b>	<b>(5,243,066)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>			
		<b>1,863,996</b>	<b>1,738,837</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>			
Salarios y prestaciones sociales		(548,367)	(467,067)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(705,233)	(733,284)
Depreciaciones y amortizaciones		(291,932)	(283,608)
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>	25	<b>(1,545,532)</b>	<b>(1,483,959)</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>			
		<b>318,464</b>	<b>254,878</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos financieros		83,204	49,303
Ingresos por dividendos y participaciones		473	-
Gastos financieros		(124,913)	(161,776)
Otros ingresos y gastos no operacionales, neto	26	9,575	51,889
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO</b>		<b>(31,661)</b>	<b>(60,584)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS</b>			
		<b>286,803</b>	<b>194,294</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS</b>			
		<b>(81)</b>	<b>(182)</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>			
		<b>286,722</b>	<b>194,112</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>			
Corriente		(48,780)	(61,445)
Diferido		16,892	14,635
<b>TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	17	<b>(31,888)</b>	<b>(46,810)</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>			
		<b>254,834</b>	<b>147,302</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>			
	2	<b>764.50*</b>	<b>442.12*</b>

(\*) Expresado en pesos colombianos.

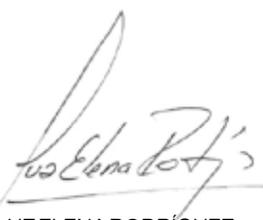
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



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



CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)



LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

# Estado de cambios en el patrimonio consolidado

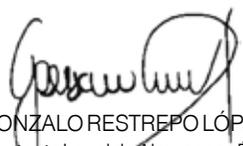
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

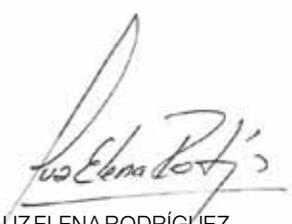
	Capital social	Superávit de capital	Reservas						Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	Total
			Legal	Ocasional futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>2,843</b>	<b>1,589,604</b>	<b>7,857</b>	<b>240,025</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>277,308</b>	<b>565,647</b>	<b>153,322</b>	<b>21,509</b>	<b>779,087</b>	<b>3,389,320</b>
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2009 a marzo de 2010 sobre 283.627.168 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.										(68,071)			(68,071)
Distribución de dividendos Carulla S.A.											(6,887)		(6,887)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				85,251				85,251		(85,251)			-
Emisión de acciones pago de dividendos	52	51,371											51,423
Emisión de acciones	443	650,036											650,479
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados		(36,992)											(36,992)
Efecto neto ajustes de consolidación											1,173		1,173
Impuesto al patrimonio									(26,101)				(26,101)
Aumento en el superávit por valorización												57,181	57,181
Utilidad neta a diciembre 31 de 2009										147,302			147,302
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>3,338</b>	<b>2,254,019</b>	<b>7,857</b>	<b>325,276</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>362,559</b>	<b>539,546</b>	<b>147,302</b>	<b>15,795</b>	<b>836,268</b>	<b>4,158,827</b>
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2010 a marzo de 2011 sobre 333.174.004 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.										(79,961)			(79,961)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				67,341				67,341		(67,341)			-
Emisión de acciones por fusión	2	2,921											2,923
Gastos asociados emisión de acciones 2009		(1,546)											(1,546)
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados		22,451											22,451
Efecto neto ajustes de consolidación											(1,928)		(1,928)
Impuesto al patrimonio									(26,101)				(26,101)
Asientos de eliminación por fusión									(191,718)		(6,887)	181,950	(16,655)
Aumento en el superávit por valorización												100,004	100,004
Utilidad neta a diciembre 31 de 2010										254,834			254,834
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>3,340</b>	<b>2,277,845</b>	<b>7,857</b>	<b>392,617</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>429,900</b>	<b>321,727</b>	<b>254,834</b>	<b>6,980</b>	<b>1,118,222</b>	<b>4,412,848</b>

(\*) Expresado en pesos colombianos.

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

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

  
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

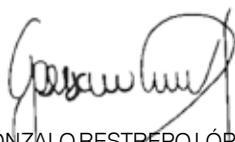
  
LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Estado de cambios en la situación financiera consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Ganancia neta del año	254,834	147,302
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	206,844	204,025
Amortización de cargos diferidos	50,678	50,649
Amortización de intangibles	34,410	29,056
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(10,663)	(71,673)
Utilidad en venta de intangibles	(7,808)	(2,141)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	(10,206)	(45,926)
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	317	(1,704)
Aumento de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	2,759	268
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(79,468)	(39,562)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	11,425	14,594
Amortización arrendamiento pagado por anticipado	201	93
Utilidad en venta de inversiones	(34,381)	(5,897)
Pérdida en venta de inversiones	2	31,766
Ajuste títulos de reducción de deuda	(11)	(8)
Amortización de la corrección monetaria diferida	(502)	(1,329)
Rendimiento de derechos fiduciarios	(17)	(121)
Interés minoritario	81	182
Otros	3,154	1,173
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>421,649</b>	<b>310,747</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	29,140	158,139
Producto de la venta de diferidos largo plazo	114	214
Ingreso por venta de inversiones	171,000	53,345
Producto de la venta de intangibles	31,097	7,717
Disminución (aumento) en obligaciones laborales largo plazo	(158)	222
Emisión de acciones	1,377	495
Prima emisión de acciones	-	701,407
Aumento en otros pasivos largo plazo	1,065	23,042
Redención títulos de reducción de deuda	160	-
Traslado de propiedades, planta y equipo a inversiones negociables	-	2,405
Aumento en deudores no corrientes	-	394
Traslado de diferidos largo plazo a diferidos corto plazo	-	720
Traslado de activos a diferidos	1,145	-
Traslado del largo al corto plazo de bonos y papeles comerciales	(30,350)	-
Cesión de contratos	5,692	-
<b>TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>631,931</b>	<b>1,258,847</b>



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

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:</b>		
Adquisición de inversiones	6,000	140,076
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	238,496	77,019
Aumento de intangibles	21,506	314,371
Disminución (aumento) en deudores no corriente	(7,743)	1,431
Aumento en activos diferidos no corriente	60,183	14,652
Dividendos decretados	79,962	74,958
Disminución de obligaciones financieras	283,664	263,843
Impuesto al patrimonio	26,101	26,101
Traslado de deudores largo plazo a intangibles	-	593
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados	(22,452)	36,992
Acciones propias readquiridas	-	166
<b>TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>685,717</b>	<b>950,202</b>
<b>DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(53,786)</b>	<b>308,645</b>
<b>ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
<b>AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponible	120,215	211,079
Inversiones negociables	34,269	25,431
Deudores	110,717	(27,356)
Inventarios	34,626	(142,635)
Cargos diferidos	12,187	(31,923)
<b>TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>312,014</b>	<b>34,596</b>
<b>DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EL PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras	(125,379)	244,581
Proveedores	(117,067)	(68,521)
Cuentas por pagar	(94,760)	101,094
Impuestos, gravámenes y tasas	26,268	(28,249)
Otros pasivos	(2,933)	(1,472)
Obligaciones laborales	(13,747)	10,396
Pasivos estimados	(7,832)	16,220
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(30,350)	-
<b>TOTAL DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>(365,800)</b>	<b>274,049</b>
<b>DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>(53,786)</b>	<b>308,645</b>

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

  
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

  
LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Estado de flujos de efectivo consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
<b>EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:</b>		
Bienes, servicios y otros	8,423,829	7,853,384
Pagado a proveedores	(6,240,543)	(5,619,423)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(532,310)	(478,932)
Pagado por gastos de administración	(71,253)	(80,365)
Pagado por gastos de ventas	(661,809)	(804,550)
Pagado por impuesto a las ventas	(156,207)	(145,505)
Pagado por impuesto de renta	(117,957)	(94,542)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>	<b>643,750</b>	<b>630,067</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(194,466)	(151,182)
Adquisición de cargos diferidos	(60,293)	(14,141)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	21,030	217,312
Adquisición de inversiones	(5,200)	(140,076)
Adquisición de intangibles	(12,114)	(314,158)
Ingreso por venta de intangibles	14,845	7,717
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL</b>	<b>(236,198)</b>	<b>(394,528)</b>
Compras de inversiones negociables	(34,269)	(25,431)
Ingreso por venta de inversiones	34,228	47,797
Intereses recibidos	81,271	46,360
Dividendos y participaciones recibidas	473	-
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO POR OTRAS INVERSIONES</b>	<b>81,703</b>	<b>68,726</b>
<b>TOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(154,495)</b>	<b>(325,802)</b>
Préstamos recibidos	70,430	(7,357)
Pago de cuotas de capital préstamos	(206,104)	(552,773)
Dividendos decretados y pagados	(65,862)	(36,565)
Emisión de acciones	1,377	650,475
Intereses pagados por préstamos y bonos	(128,109)	(164,635)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(328,268)</b>	<b>(96,141)</b>
Ingresos de efectivo por otros conceptos	64,277	84,600
Salida de efectivo por pago de impuesto al patrimonio	(26,101)	(26,101)
Salida de efectivo por otros conceptos	(78,948)	(55,544)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO (GENERADO) POR OTROS CONCEPTOS</b>	<b>(40,772)</b>	<b>2,955</b>
<b>TOTAL AUMENTO NETO DE EFFECTIVO</b>	<b>120,215</b>	<b>211,079</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFFECTIVO</b>	<b>396,110</b>	<b>185,031</b>
<b>SALDO FINAL DE EFFECTIVO</b>	<b>516,325</b>	<b>396,110</b>



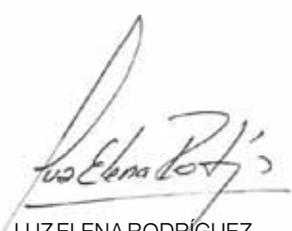
GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.  
(Ver certificación adjunta)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>254,834</b>	<b>147,302</b>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización corrección monetaria diferida	(501)	(1,329)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	206,844	204,025
Amortización de cargos diferidos	50,678	50,649
Amortización de intangibles	34,410	29,056
Amortización arrendamientos pagados por anticipado	201	812
Aumento de la amortización del cálculo actuarial	2,759	267
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(10,663)	(71,673)
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(79,467)	(39,562)
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	317	(1,718)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	11,425	14,594
Utilidad en venta de inversiones	(34,381)	(5,897)
Pérdida en venta de inversiones	2	31,766
Utilidad en venta de intangibles	(7,808)	(2,141)
Variaciones en cuentas no operacionales	79,077	(21,641)
Gastos causados	102,199	18,113
Donaciones	2,217	2,044
Gravamen a los movimientos financieros	892	1,141
Disminución (aumento) en inventario	(41,502)	143,048
Aumento en proveedores	60,759	59,917
Obligaciones laborales	13,299	(12,131)
Traslado de activos a inversiones negociables	-	2,405
Intereses recibidos	(81,270)	(49,207)
Intereses pagados	128,109	167,994
Impuestos por pagar	(57,575)	(39,143)
Interés minoritario	81	182
Cesión de contratos	5,692	-
Otros menores	3,124	1,194
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>643,750</b>	<b>630,067</b>

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

  
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

  
LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal de Almacenes Éxito S.A.  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 1

#### COMPAÑÍA MATRIZ Y SUS FILIALES

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

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

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la matriz y sus filiales, a 31 de diciembre de 2010 tenía una participación del 53.89% en el capital accionario.

La sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO S.A.", compañía filial, fue constituida en julio 13 de 1976, mediante escritura pública N° 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general, distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur - 29. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

La sociedad Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. compañía filial, fue constituida mediante documento privado en septiembre 27 de 2010. Su objeto social es constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

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

#### **Fusión con Carulla Vivero S.A.**

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

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 2

### PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

#### Principios de consolidación:

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

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 a 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

Sociedad	Activos		Pasivos		Patrimonio		Resultados	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Almacenes Éxito S.A.	6,640,338	6,391,483	2,223,116	2,228,360	4,417,222	4,163,123	254,834	147,302
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A." (1)	161,997	129,826	47,530	16,406	114,468	113,420	1,354	3,641
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (2)	4,292	-	-	-	4,292	-	(508)	-
Carulla Vivero S.A. (3)	-	937,131	-	224,136	-	712,995	-	77,909
Carulla Vivero Holding Inc (4)	196	-	126	-	70	-	-	-
<b>Total (*)</b>	<b>6,806,823</b>	<b>7,458,440</b>	<b>2,270,772</b>	<b>2,468,902</b>	<b>4,536,052</b>	<b>4,989,538</b>	<b>255,680</b>	<b>228,852</b>

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

(1) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2010 fueron \$145,598 y los gastos operacionales de administración y ventas como proporción de las ventas representaban 14.38%, la utilidad operacional para el año 2010 fue de \$3,629 y la utilidad neta ascendió a \$1,354.

(2) El porcentaje de participación de Almacenes Éxito S.A. en Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. a 31 de diciembre de 2010 ascendía al 100%.

(3) El porcentaje de participación de Almacenes Éxito S.A. en Carulla Vivero S.A. a 31 de diciembre de 2009 ascendía a 99.87%. Al 2 de septiembre de 2010 se aprobó la fusión con Carulla Vivero S.A.

(4) Para el año 2009, Carulla Vivero Holding Inc se encuentra consolidada en las cifras de Carulla Vivero S.A.

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

	Cifras antes de la consolidación		Cifras después de la consolidación	
	2010	2009	2010	2009
Total activos	6,640,338	6,391,483	6,640,448	6,325,051
Total pasivos	2,223,116	2,228,360	2,225,024	2,162,759
Interés minoritario	-	-	2,576	3,465
Total patrimonio	4,417,222	4,163,123	4,412,848	4,158,827
Total resultados	254,834	147,302	254,834	147,302

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

	2010	2009
Utilidad de Almacenes Éxito S.A.	254,834	147,302
Utilidad de Didetexco S.A.	1,354	3,641
Utilidad de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	(508)	-
Utilidad de Carulla Vivero S.A.	-	77,909
	<b>255,680</b>	<b>228,852</b>
Método de participación Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	508	-
Método de participación Didetexco S.A.	(1,194)	(3,905)
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(81)	(81)
Utilidad no realizada en inventarios	(79)	347
Intereses minoritarios Carulla Vivero S.A.	-	(99)
Método de participación Carulla Vivero S.A.	-	(77,812)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>254,834</b>	<b>147,302</b>

### Ajustes por inflación

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### **Conversión de moneda extranjera**

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

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

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

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

### **Disponible**

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

### **Deudores**

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

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

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

### **Inventarios**

El inventario de mercancías no fabricadas por la matriz y sus filiales se contabiliza al costo, el cual se calcula cada mes por el método retail.

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

El inventario de materiales, repuestos y accesorios de la matriz se contabiliza al costo, su valoración al cierre del año se realiza por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS), en el caso de la filial Didetexco S.A. se valoriza por el método de promedio ponderado.

# Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

Al cierre del ejercicio se registra una provisión para reconocer el valor de mercado de los inventarios.

## Inversiones

### 1. Inversiones negociables

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

- a. **Las inversiones negociables de renta fija** se contabilizan bajo el método del costo y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del período, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.
- b. **Las inversiones negociables de renta variable** se contabilizan bajo el método del costo, los resultados de las diferencias surgidas por la actualización periódica de los precios de mercado y el último valor contabilizado, se registran afectando directamente el valor de las inversiones contra las cuentas de resultados.

### 2. Inversiones permanentes

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

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

Bajo el método de participación la matriz registra las inversiones en sus subordinadas, inicialmente al costo ajustado por inflación a 31 de diciembre de 2006 y las va ajustando (aumentándolas o disminuyéndolas), por los cambios en el patrimonio y en los resultados de las subordinadas, en lo que corresponda, según su porcentaje de participación. La contrapartida de este ajuste en los estados financieros de la matriz se registra en el estado de resultados y/o en la cuenta de superávit de capital - método de participación, según se indica a continuación:

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

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

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

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

Hasta el momento de la venta, la inversión en Cativén S.A. se registró con base en el estudio de valores de la matriz elaborado a diciembre de 2008.

### Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

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

### Métodos de valuación

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

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

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

Para efectos de la valuación a valor de realización o de mercado, 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 existen entre el evaluador y la matriz y sus filiales nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

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

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

### Intangibles

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

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

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Crédito mercantil

Se registra como crédito mercantil, el valor adicional pagado por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiera el control.

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

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

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

### 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:
  - a. **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.
  - b. **Programas para computador (software)**, se amortizan a tasas de 33% y 20% anual, dependiendo del propósito para el que se realice su adquisición.
3. **Corrección monetaria diferida**, la corrección monetaria diferida crédito corresponde a los ajustes por inflación efectuados a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que están en etapa preoperativa y su amortización se efectúa a partir de la fecha en la cual se empiecen a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo. La corrección monetaria diferida débito corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Valorizaciones y desvalorizaciones

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

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

### Obligaciones financieras

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

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

### Instrumentos financieros derivativos

La matriz realizó operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir la exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos corresponden a contratos SWAPs y Forwards.

La matriz registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance, aplicando contabilidad de coberturas según la Circular Externa 025 y la 049 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En su valoración ha adoptado las siguientes políticas:

- a. Los contratos derivativos realizados con propósitos comerciales son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de mercado es determinado con base en cotizaciones de bolsa o, a falta de éstas, con base en técnicas de flujos futuros de caja descontados o de modelos de opciones.
- b. Los contratos derivativos con propósitos de cobertura de los pasivos financieros también son ajustados a su valor de mercado de la misma forma indicada anteriormente, pero el ajuste resultante sea positivo o negativo, es registrado en el patrimonio.

### Proveedores y cuentas por pagar

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### **Impuestos, gravámenes y tasas**

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

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

### **Obligaciones laborales**

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

La matriz y sus filiales hacen aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, riesgos profesionales y pensiones, a los respectivos fondos que asumen estas obligaciones, sean privados o al Instituto de Seguro Social.

### **Pasivos estimados y provisiones**

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

### Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el número de acciones suscritas en circulación de la matriz al final del período, para 2010 de 333.333.632 (2009 – 333.174.004).

### Cuentas de orden deudoras y acreedoras

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

### Concepto de materialidad

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

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

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

### Reclasificaciones

Algunas partidas de los estados financieros del año 2009 han sido reclasificadas sólo para efectos comparativos y no afectan el capital de trabajo.

### Control interno contable y administrativo

Durante los años 2010 y 2009 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y sus filiales.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 3

### TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros a 31 de diciembre de los años 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2010 fue de \$1,913.98\* (2009 - \$2,044.23\*).

(\*) 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 a 31 de diciembre:

	2010		2009	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
<b>Activo</b>				
Deudores	72,071,054	137,942	4,202,748	8,591
Bancos	1,263,710	2,419	4,052,007	8,283
Inversiones negociables	3,227,229	6,177	-	-
Caja moneda extranjera	288,102	551	249,688	511
<b>Total activo corriente</b>	<b>76,850,095</b>	<b>147,089</b>	<b>8,504,443</b>	<b>17,385</b>
Inversiones	-	-	73,520,646	150,293
<b>Total activo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73,520,646</b>	<b>150,293</b>
<b>Total activo</b>	<b>76,850,095</b>	<b>147,089</b>	<b>82,025,089</b>	<b>167,678</b>
<b>Pasivo</b>				
Obligaciones financieras del exterior (*)	152,833,211	292,520	78,250,000	159,961
Proveedores del exterior	28,436,860	54,427	16,151,122	33,017
Cuentas por pagar	4,353,282	8,332	3,972,120	8,120
Obligaciones financieras cartas de crédito	-	-	1,838,227	3,758
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>185,623,353</b>	<b>355,279</b>	<b>100,211,469</b>	<b>204,856</b>
Obligaciones financieras del exterior (*)	-	-	117,125,000	239,430
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117,125,000</b>	<b>239,430</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>185,623,353</b>	<b>355,279</b>	<b>217,336,469</b>	<b>444,286</b>
<b>Posición monetaria pasiva neta</b>	<b>(108,773,258)</b>	<b>(208,190)</b>	<b>(135,311,380)</b>	<b>(276,608)</b>

(\*) Incluye crédito sindicado por US\$72 millones. La matriz tiene cobertura SWAPs para los créditos JP Morgan por US\$72 millones y Bancolombia por US\$42 millones, adicional coberturas Forward para los créditos de Bancolombia por US\$36 millones (Ver nota 13).

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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:

	2010	2009
Ingresos financieros	101,835	308,551
Gastos financieros	(78,069)	(227,248)
Gasto operaciones con cobertura (*)	(20,540)	(86,956)
<b>Ingreso (gasto) financiero neto</b>	<b>3,226</b>	<b>(5,653)</b>

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

Se registró ajuste por diferencia en cambio de las inversiones en sociedades del exterior:

	2010	2009
Ingresos no operacionales	6,390	33,104
Gastos no operacionales	(17,815)	(47,698)
<b>Gasto neto</b>	<b>(11,425)</b>	<b>(14,594)</b>

### Nota 4 DISPONIBLE

A 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2010	2009
Bancos y corporaciones	451,269	344,433
Caja	65,056	51,677
<b>Total disponible</b>	<b>516,325</b>	<b>396,110</b>

Durante el año 2010 la matriz registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$9,882 (2009 - \$1,727).

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 5

### INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían:

	2010	Tasa de interés	2009
Certificados de depósito a término	250,609	3.0% - 4.0% Efectiva	122,103
Derechos fiduciarios	17,143	1.5% Efectiva	6,618
Inversiones en moneda extranjera (Ver nota 3)	6,177	2.2% Efectiva	-
Inversiones en repos	6,804	1.5% Efectiva	-
Fondeos	-		111,908
Fondo de inversión	-		5,835
<b>Total inversiones negociables</b>	<b>280,733</b>		<b>246,464</b>

Durante el año 2010 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,353 (2009 - \$4,924).

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 6 DEUDORES

El saldo de deudores a 31 de diciembre comprendía:

	2010	2009
<b>CORRIENTE:</b>		
Clientes	65,124	72,675
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 17)	61,726	63,972
Provisión clientes	(3,161)	(3,218)
<b>Subtotal</b>	<b>123,689</b>	<b>133,429</b>
<b>Deudores varios:</b>		
Geant International (1)	138,578	-
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento) (2)	36,918	19,435
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (3)	24,972	3,621
Fondo de Empleados	15,672	12,225
Bonos Promocionales (4)	15,473	18,178
Concesionarios	14,148	11,271
Anticipos a contratistas, proveedores y gastos de viajes	1,233	537
Intereses	629	560
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Casa matriz	72	72
Cativén S.A.	-	5,457
Reclamaciones a compañías aseguradoras	-	26
Otros deudores (5)	39,274	31,193
Provisión cuentas por cobrar (6)	(69,286)	(5,349)
<b>Subtotal deudores varios</b>	<b>217,851</b>	<b>97,395</b>
<b>Total deudores corriente</b>	<b>341,541</b>	<b>230,824</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Fondo de Empleados	25,230	23,288
Anticipos compras activos fijos y contratistas (7)	17,602	25,257
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (8)	7,872	10,874
Otros deudores varios	1,041	22
<b>Total deudores no corriente</b>	<b>51,745</b>	<b>59,441</b>

(1) Corresponde a la venta de la inversión en Cativén S.A. (Ver nota 27).

(2) Comprende conceptos asociados a la operación del negocio de la Tarjeta Éxito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en enero y febrero de 2011.

(3) Para el año 2010 comprendía \$11,413 por la venta de derechos fiduciarios del Centro Comercial San Pedro Plaza en Neiva, \$6,500 por la venta del local Floresta en la ciudad de Bogotá, \$2,375 de la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín, a Comfenalco Antioquia, \$2,000 por la venta de Cedritos en la ciudad de Bogotá, \$1,517 por el contrato de colaboración con Cafam S.A., \$664 por la venta del lote Murillo en la ciudad de Barranquilla, \$284 por la obra civil del Éxito Rionegro en Antioquia y otros por \$219.

(4) Hace referencia a la cuenta por cobrar por los convenios con las principales Cajas de Compensación del país, al igual que con numerosos Fondos de Empleados de empresas del sector público y del sector privado de nuestra economía.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

- (5) Para el año 2010 los otros deudores comprendía: \$15,244 por convenios de ventas empresariales, \$5,548 por la venta de la inversión en Makro, \$4,377 por embargos judiciales, \$3,669 por reclamaciones de impuestos (IVA y aranceles por precios indicativos en importaciones), \$2,529 por préstamos a Cooperativas de Empacadores, \$2,069 por anticipos a jubilados, \$552 por la operación de recaudos de servicios públicos, \$435 por préstamos a empleados y otros menores por \$4,850.
- (6) Corresponde en el año 2010 a la provisión de Geant International, en el año 2009 corresponde a la cuenta por cobrar de Cativén S.A.
- (7) 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 2011, sin embargo son clasificadas a largo plazo de acuerdo con su propósito final que es la adquisición de activos fijos.
- (8) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia, con una tasa de interés pactada del DTF + 1 punto semestre vencido, cuyo vencimiento es en el año 2014.

Durante el año 2010 la matriz registró castigos de cartera por \$1,146 e incluyó nuevas provisiones por \$65,026, generados principalmente por la provisión de la cartera de la venta de Cativén S.A.

Los deudores largo plazo comprendían \$17,602 de anticipos en compras de activos fijos y los \$34,143 restantes se recuperarán de la siguiente manera:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Éxito S.A.	Otros deudores varios y por venta de activos fijos
2012	3,874	2,375
2013	3,606	2,375
2014	3,126	1,188
2015	2,370	2,562
2016	1,331	-
2017 en adelante	10,923	413
<b>Total</b>	<b>25,230</b>	<b>8,913</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 7 INVENTARIOS

A 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2010	2009
Mercancías para la venta comercializada	802,819	774,227
Inventarios en tránsito	21,185	13,509
Producto terminado	6,584	2,911
Materiales, repuestos, accesorios y empaques	24,107	20,247
Productos en proceso	10,822	11,216
Materias primas	8,989	6,262
Provisión para protección de inventarios	(33,597)	(22,089)
<b>Total inventarios</b>	<b>840,909</b>	<b>806,283</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 8 INVERSIONES PERMANENTES

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

Ente económico	2010							2009
	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	Valore en libros	Valori-zación (Ver nota 12)	Desvalo-rización (Ver nota 12)	Provisión	Valor de realización	Valor de realización
<b>1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas</b>								
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	-	-	-	-	-	-	-	68,279
Bonos Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento) (2)	-	-	54,500	-	-	-	54,500	49,500
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	Intrínseco	Noviembre	3,451	-	-	(857)	2,594	2,148
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Intrínseco	Noviembre	2,335	285	-	-	2,620	3,055
Fogansa S.A.	Intrínseco	Diciembre	1,000	-	-	-	1,000	-
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	240	-	(195)	-	45	41
Central de Abastos del Caribe S.A.	-	-	26	46	-	-	72	63
Reforestadora El Guásimo S.A.	-	-	-	-	-	-	-	43
Otras menores	-	-	644	32	-	(12)	664	763
<b>2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas</b>								
Bonos de Solidaridad para la Paz (3)	-	-	1,375	-	-	-	1,375	1,541
<b>Subtotal inversiones de renta variable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63,571</b>	<b>363</b>	<b>(195)</b>	<b>(869)</b>	<b>62,870</b>	<b>125,433</b>
Provisión para protección de inversiones	-	-	(869)	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones permanentes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62,702</b>	<b>363</b>	<b>(195)</b>	<b>(869)</b>	<b>62,870</b>	<b>125,433</b>

(1) Durante el año 2010 la matriz vendió su participación en la Cadena de Tiendas Venezolanas Cativén S.A. a Geant International B.V., filial del Grupo Casino por US\$90,5 millones, de los cuales US\$18,1 millones se recibieron en el año 2010, al 31 de enero de 2011, se recibieron US\$18,1 millones y el resto será pagado en el transcurso del año 2011.

(2) Bonos emitidos por Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento) como parte del acuerdo de publicidad compartida con la matriz por la Tarjeta Éxito, por un valor nominal de \$54,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

(3) Bonos de Solidaridad para la Paz, son títulos a la orden emitidos por el Estado con plazo de siete años y que devengan un rendimiento anual equivalente a 110% del PAAG. Los rendimientos registrados en el año 2010 ascendieron a \$49 (2009 - \$40). El saldo de los bonos corresponde a la inversión realizada en el año 2007 por un valor de \$1,375 cuyo vencimiento será en el año 2014.

Las inversiones permanentes no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la matriz en bonos de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento), los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de colaboración empresarial con Tarjeta Éxito.

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo con el ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2010	2009	2010	2009
<b>Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas</b>						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	-	15.249.340	-	28.62
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	212.169	138.631	5.64	5.50
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	-	2.262.513	-	0.06
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Comercio	Ordinarias	20.000	20.000	20.00	25.00
Fogansa S.A.	Ganadería	Ordinarias	500.000	-	0.89	-

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

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco a 31 de diciembre de 2010, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2010 y se comparó con el valor registrado en libros a 31 de diciembre de 2010, con el fin de determinar su valorización o desvalorización.

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

#### Objeto social:

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

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

**Automercados de la Salud S.A. Panamá**, constituida mediante escritura pública N° 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 todas las clases de artículos de consumo, acciones, bonos y valores de toda clase; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o enajenar bienes raíces; solicitar y dar dinero en préstamo con o sin ella, garantía, celebrar, extender, cumplir y llevar a cabo contratos de toda clase; constituirse en fiador o garantizar la realización y cumplimiento de todos y cualquier contrato; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado, etc.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2010 y 2009 respectivamente:

Sociedad	Activos		Pasivos		Patrimonio		Resultados		Ingresos operacionales	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	13,280	12,374	2	1,185	13,278	11,189	975	(136)	4,282	15,374
Automercados de la Salud S.A. Panamá	14,161	12,783	1,043	-	13,118	12,783	1,941	439	2,028	-
<b>Total</b>	<b>27,441</b>	<b>25,157</b>	<b>1,045</b>	<b>1,185</b>	<b>26,396</b>	<b>23,972</b>	<b>2,916</b>	<b>303</b>	<b>6,310</b>	<b>15,374</b>

**Nota 9**

**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

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

	2010			2009		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,602,641	(516,829)	1,085,812	1,768,664	(626,916)	1,141,748
Terrenos	487,811	-	487,811	475,488	-	475,488
Maquinaria y equipo	756,588	(475,004)	281,584	773,927	(453,822)	320,105
Equipo de oficina	497,181	(344,985)	152,196	480,932	(315,842)	165,090
Construcciones en curso	94,106	-	94,106	6,901	-	6,901
Equipo de cómputo y comunicación	256,245	(200,696)	55,549	263,140	(203,970)	59,170
Equipo de transporte	37,540	(28,710)	8,830	37,490	(28,823)	8,667
Armamento de vigilancia	58	(38)	20	49	(33)	16
<b>Subtotal</b>	<b>3,732,170</b>	<b>(1,566,262)</b>	<b>2,165,908</b>	<b>3,806,591</b>	<b>(1,629,406)</b>	<b>2,177,185</b>
Provisión propiedades, planta y equipo	-	(16,128)	(16,128)	-	(15,811)	(15,811)
<b>Total propiedades, planta y equipo, neto</b>	<b>3,732,170</b>	<b>(1,582,390)</b>	<b>2,149,780</b>	<b>3,806,591</b>	<b>(1,645,217)</b>	<b>2,161,374</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

(1) Durante el año 2010 la matriz realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
Local N°9 Centro Comercial La Sabana Fontibón	Bogotá	173	16	157
Carulla La Merced	Cali	1,238	558	680
Local Ley Cartagena Centro	Cartagena	1,000	43	957
Lote Bucaramanga (porción 18.74%)	Bucaramanga	2,500	1,138	1,362
Locales Edificio Calle 100	Bogotá	717	9	708
Locales Carulla Niza	Bogotá	4,000	2,611	1,389
Locales Carulla Tunal	Bogotá	1,961	385	1,576
Carulla Antonio Nariño	Bogotá	1,180	136	1,044
Bodega Escorpión	Bogotá	900	973	(73)
Carulla Floresta	Bogotá	8,232	9,124	(892)
Lote Murillo	Barranquilla	3,366	2,085	1,281
<b>Total</b>		<b>25,267</b>	<b>17,078</b>	<b>8,189</b>

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

### VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

#### 1. Con valorización

Clase	2010			2009		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 12)	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 12)
Terrenos y edificaciones	2,395,121	1,407,125	987,996	2,452,764	1,501,626	951,138
Maquinaria y equipo	261,756	189,177	72,579	152,486	96,323	56,164
Equipo de oficina	101,909	78,703	23,207	43,693	25,546	18,147
Equipo de cómputo	21,863	14,863	7,000	-	-	-
Equipo de transporte	8,968	4,514	4,454	12,625	5,199	7,425
<b>Total valorización</b>	<b>2,789,617</b>	<b>1,694,382</b>	<b>1,095,236</b>	<b>2,661,568</b>	<b>1,628,694</b>	<b>1,032,874</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## 2. Con provisión

Clase	2010			2009		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	52,755	68,347	(15,592)	28,342	42,444	(14,102)
Maquinaria y equipo	3,933	4,419	(486)	8,750	10,352	(1,602)
Equipo de oficina	-	-	-	-	1	(1)
Equipo de transporte	18	68	(50)	1,911	2,017	(106)
<b>Total provisión</b>	<b>56,706</b>	<b>72,834</b>	<b>(16,128)</b>	<b>39,003</b>	<b>54,814</b>	<b>(15,811)</b>

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

## Nota 10 INTANGIBLES, NETO

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

	2010			2009		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	1,001,940	(78,643)	923,297	998,260	(50,393)	947,867
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (2)	31,774	(10,624)	21,150	4,778	(62)	4,716
Otros derechos (3)	22,827	-	22,827	24,162	-	24,162
Marcas (4)	32,363	(4,143)	28,220	37,916	(7,648)	30,268
Crédito mercantil Home Mart	5,141	(370)	4,771	9,610	(3,732)	5,878
Derechos en acciones	18	-	18	1,062	-	1,062
Crédito mercantil, otros (5)	14,034	(9,384)	4,650	79,676	(72,022)	7,654
<b>Total intangibles, neto</b>	<b>1,108,097</b>	<b>(103,164)</b>	<b>1,004,933</b>	<b>1,155,464</b>	<b>(133,857)</b>	<b>1,021,607</b>

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

- (2) En el año 2010 la matriz constituyó el Patrimonio Autónomo Centro Comercial San Pedro en la ciudad de Neiva por \$16,436 y otros por \$4,714 después de amortizaciones.
- (3) Incluye la entrega de dinero al Patrimonio Autónomo Fideicomiso City Plaza por valor de \$19,418 donde la matriz Almacenes Éxito S.A. se vincula como beneficiario de área, derechos Tesoro etapa 3 por \$1,457 y otros por \$1,952.
- (4) Incluye las marcas Surtimax y Merquefácil.
- (5) Incluye los créditos mercantiles Merquefácil, Carulla, entre otros.

### Nota 11 DIFERIDOS, NETO

Los diferidos a 31 de diciembre comprendían:

	2010			2009		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Gastos pagados por anticipado:</b>						
Seguros	8,654	-	8,654	5,568	-	5,568
Mantenimiento	1,013	-	1,013	817	-	817
Arrendamientos	1,829	-	1,829	1,333	-	1,333
Otros	-	-	-	267	-	267
Publicidad	64	-	64	664	-	664
<b>Subtotal gastos pagados por anticipado</b>	<b>11,560</b>	<b>-</b>	<b>11,560</b>	<b>8,649</b>	<b>-</b>	<b>8,649</b>
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	30,187	-	30,187	20,911	-	20,911
<b>Subtotal diferido corriente</b>	<b>41,747</b>	<b>-</b>	<b>41,747</b>	<b>29,560</b>	<b>-</b>	<b>29,560</b>
<b>Cargos diferidos:</b>						
Mejoras a propiedades ajenas	251,049	(133,107)	117,942	225,554	(114,815)	110,739
Programas para computador (1)	140,878	(110,761)	30,117	125,440	(92,459)	32,981
Arrendamientos (2)	8,579	-	8,579	10,208	-	10,208
Corrección monetaria diferida	19,331	(14,722)	4,609	19,332	(13,665)	5,667
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	67,431	-	67,431	51,444	-	51,444
Cálculo actuarial diferido	2,590	-	2,590	-	-	-
<b>Subtotal diferido no corriente</b>	<b>489,858</b>	<b>(258,590)</b>	<b>231,268</b>	<b>431,978</b>	<b>(220,939)</b>	<b>211,039</b>
<b>Total diferido en el activo</b>	<b>531,605</b>	<b>(258,590)</b>	<b>273,015</b>	<b>461,538</b>	<b>(220,939)</b>	<b>240,599</b>
<b>Pasivo:</b>						
Corrección monetaria diferida	29,480	(22,683)	6,797	29,480	(21,125)	8,355
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	8,371	-	8,371	-	-	-
<b>Total diferido no corriente en el pasivo</b>	<b>37,851</b>	<b>(22,683)</b>	<b>15,168</b>	<b>29,480</b>	<b>(21,125)</b>	<b>8,355</b>

- (1) En el año 2010 la matriz adquirió programas de computador para su programa de expansión por valor de \$18,070, de los cuales \$1,047 provenían de la Fusión con Carulla Vivero S.A. y \$17,023 por adquisiciones nuevas.
- (2) En el año 2010 incluía 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 \$1,082 y Éxito San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$7,497.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 12

### VALORIZACIONES

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

	2010			2009		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones (Ver nota 9)	987,996	-	987,996	951,138	-	951,138
Bienes muebles (Ver nota 9)	107,240	-	107,240	81,736	-	81,736
Inversiones	363	(195)	168	3,101	(155)	2,946
Derechos fiduciarios	23,076	-	23,076	1,409	-	1,409
<b>Total valorizaciones</b>	<b>1,118,675</b>	<b>(195)</b>	<b>1,118,480</b>	<b>1,037,384</b>	<b>(155)</b>	<b>1,037,229</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 13 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos a 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	Valor en libros	2010				2009	
			Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	Valor en libros	Tasa de interés
<b>CORTO PLAZO</b>								
Cartas de crédito	Bancolombia	-	-				3,757	
Tarjetas de crédito		31	-				42	
Préstamos moneda nacional	Citibank	-	-			Pagaré	8,591	8.95% SV
<b>Subtotal préstamos moneda nacional</b>		<b>31</b>	<b>-</b>				<b>12,390</b>	
Préstamo moneda extranjera	JPMorgan	137,806	204	Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2011	Pagaré	147,185	Libor 90 + 1.75
	Citibank	5,981	3	Libor 180 + 0.70	Junio de 2011	Pagaré	12,776	Libor 180 + 0.70
	Bancolombia	80,387	104	Libor 180 + 0.70	Mayo de 2011	Pagaré	-	
	Bancolombia	49,764	665	Libor 180 + 2.4	Junio de 2011	Pagaré	-	
	Bancolombia	19,140	270	Libor 180 + 2.4	Junio de 2011	Pagaré	-	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	39,976	1,540				47,315	
	Citibank	-	-				4,354	
	Bancolombia	24,799	979				7,926	
Operación de cobertura Forward	Bancolombia	(559)	-				-	
<b>Total préstamo moneda extranjera</b>		<b>357,294</b>	<b>3,755</b>				<b>219,556</b>	
<b>Total corto plazo</b>		<b>357,325</b>	<b>3,755</b>				<b>231,946</b>	
<b>LARGO PLAZO</b>								
Préstamos moneda extranjera	JPMorgan					Pagaré	147,184	Libor 90 + 1.75
	Citibank					Pagaré	6,388	Libor 180 + 0.70
	Bancolombia					Pagaré	85,858	Libor 180 + 0.70
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)						25,752	
	Citibank (1)						1,437	
	Bancolombia (1)						17,045	
<b>Total préstamos moneda extranjera</b>							<b>283,664</b>	
<b>Total largo plazo</b>							<b>283,664</b>	
<b>Total obligaciones financieras corto y largo plazo</b>		<b>357,325</b>	<b>3,755</b>				<b>515,610</b>	

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

En enero de 2007 la matriz recibió el desembolso del crédito sindicado contratado con JP Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: primer tramo de US\$120 millones (amortizado en su totalidad en el año 2010) y el segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año (su amortización total será en el año 2011).

Adicional a éste, se tienen dos créditos más en moneda extranjera: uno con Bancolombia por US\$42 millones con vencimiento en mayo de 2011 y otro con Citibank por US\$3,1 millones con vencimiento final en junio de 2011.

Se contrataron nuevos créditos con Bancolombia por US\$36 millones con amortización total en junio de 2011.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

A 31 de diciembre de 2010 la matriz tenía vigentes dos contratos SWAP, designados como coberturas de flujo de efectivo, con el fin de cubrir el riesgo de fluctuación de la tasa de interés y tasa de cambio de las obligaciones mencionadas, con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en dólares	Tasa SWAP en pesos	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2009 dólares	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
Citibank(*)	180,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2011	108,000,000	10.75% SV	Libor 90+ 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180+ 0.70

En el año 2010 el resultado de la valoración de estos instrumentos, de acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre contabilidad de cobertura, fue registrado en el patrimonio de la matriz por \$11,743.

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

Las entidades participantes del crédito sindicado a 31 de diciembre de 2010 son:

JP Morgan Chase Bank, N.A.  
 Banco de Bogotá, S.A. Panamá  
 Banco de Crédito del Perú - Miami Agency  
 Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.  
 Bancolombia S.A.  
 Bank of Nova Scotia  
 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.  
 Banco de Bogotá S.A., Miami Agency  
 Banco de Bogotá S.A., Nassau  
 Banco de Bogotá- NY Agency  
 Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.  
 Banco Security  
 Natixis  
 Standard Chartered Bank

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

Compromiso		Indicador año 2010
Relación EBITDA/intereses	No menor a 3.50 año 2009 en adelante	18.86
Relación deuda/EBITDA	No mayor a 2.75 año 2009 en adelante	0.99
Adquisición de bienes de capital	No mayor a \$750,000 millones al año	272,073

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 14 PROVEEDORES

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

	2010	2009
Nacionales	1,035,449	939,794
Del exterior	54,428	33,016
<b>Total</b>	<b>1,089,877</b>	<b>972,810</b>

### Nota 15 CUENTAS POR PAGAR

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

	2010	2009
<b>Dividendos por pagar (1)</b>	<b>20,715</b>	<b>6,615</b>
<b>Acreeedores varios:</b>		
Costos y gastos por pagar	155,605	116,975
Contratistas	30,096	1,539
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	27,847	20,364
Retención en la fuente por pagar	21,091	18,481
Aporte ley de seguridad social y parafiscales (2)	15,182	9,034
Otros acreedores varios	842	3,043
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (3)	2,519	3,086
<b>Subtotal acreedores varios</b>	<b>253,182</b>	<b>172,522</b>
<b>Total cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>273,897</b>	<b>179,137</b>

(1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la matriz celebrada el 19 de marzo de 2010, se decretó un dividendo de \$60 (\*) trimestrales por acción, pagadero en cuatro cuotas, siendo exigible el sexto (6°) y el décimo (10°) día hábil de los meses de abril, julio y octubre de 2010 y enero de 2011.

(\*) Expresado en pesos colombianos.

(2) A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la matriz y sus filiales cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(3) La cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP en el año 2010, así: Citibank N.A. \$1,540 (2009 - \$2,157) y Bancolombia \$979 (2009 - \$929).

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 16

### BONOS

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

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

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

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

Mediante Resolución N° 0335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), 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
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. - DECEVAL S.A.

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

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

Durante el año 2010 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos, un total de \$20,134 (2009 - \$33,386). A 31 de diciembre de 2010 se registraron intereses causados por pagar de \$3,632 (2009 - \$6,739).

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 17

#### IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2010	2009
Impuesto de renta y complementarios	(55,675)	(39,226)
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(3,835)	(4,036)
Retenciones en la fuente por cobrar de industria y comercio	(2,179)	(1,448)
Impuesto sobre las ventas a favor - importaciones	(37)	-
Impuesto sobre las ventas por pagar	37,619	46,357
Impuesto de industria y comercio y predial	24,148	22,436
Cuotas de fomento	83	63
<b>Total neto (*)</b>	<b>124</b>	<b>24,146</b>

(\*) Incluidos en el balance general, así:

	2010	2009
Activo corriente		
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 6)	(61,726)	(63,972)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	61,850	88,118
<b>Total</b>	<b>124</b>	<b>24,146</b>

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

	2010	2009
<b>Pasivo - Provisión del año</b>	<b>48,780</b>	<b>61,445</b>
Menos ajuste provisión año anterior	(692)	-
<b>Total pasivo impuesto de renta</b>	<b>48,088</b>	<b>61,445</b>
Menos anticipos	(4,170)	-
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(99,593)	(100,670)
<b>Total impuesto de renta y complementarios por cobrar</b>	<b>(55,675)</b>	<b>(39,225)</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

	2010	2009
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>(72,355)</b>	<b>(57,719)</b>
<b>Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
- Gastos provisionados no deducibles	(12,330)	5,008
- Provisión de otros activos no deducible	(10,236)	(351)
- Impuestos no deducibles	(6,323)	(531)
- Ajuste al gasto depreciación - diferencia contable y fiscal	865	167
- Reintegro de depreciación diferida	-	(2,644)
- Utilización de pasivos provisionados deducibles	7,416	2,676
- Utilización provisión de inventarios deducible	7,150	-
- Impuestos deducibles	6,059	1,189
- Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (1)	(17,864)	(20,149)
- Impuesto dif. por pagar deducción crédito mercantil Carulla	8,371	-
<b>Movimiento neto del año</b>	<b>(16,892)</b>	<b>(14,635)</b>
<b>Saldo al final del año (2)</b>	<b>(89,247)</b>	<b>(72,355)</b>

(1) En el movimiento del año 2010 corresponde al 33% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de la matriz y su filial Didetexo S.A. por \$52,969 y a 33% de \$1,164 ajuste del exceso de renta presuntiva del año 2009 de la matriz y su filial Didetexo S.A. de acuerdo con la declaración de renta.

(2) Incluido en el balance así:

	2010	2009
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	(30,187)	(20,911)
Activo no corriente		
Diferidos, neto (Ver nota 11)	(67,431)	(51,444)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	8,371	-
<b>Total</b>	<b>(89,247)</b>	<b>(72,355)</b>

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

	2010	2009
<b>Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>286,722</b>	<b>194,112</b>
Más:		
- Pérdida en retiro de construcciones y venta de inversiones	6,616	31,766
- Provisión de otros activos	71,562	5,334
- Gastos no deducibles por pasivos provisionados	22,947	20,746
- Provisión de merma desconocida	31,017	21,667
- Gravamen a los movimientos financieros	669	859
- Gasto provisión industria y comercio y predial	20,183	23,578
- Gastos no deducibles	12,250	7,998
- Recuperación depreciación en venta de activos fijos	4,818	6,893
- Reintegro de depreciación diferida	-	8,013
- Gastos no deducibles por límite sobre renta líquida	-	3,233
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	3,347	5,865
- Gasto amortización crédito mercantil de Carulla Vivero S.A.	-	19,305
- Reintegro de deducción por inversión de activos fijos productivos	1,203	27,054
- Gasto método de participación Didetexo S.A.	508	-
- Efecto filiales	1,354	81,550
Menos:		
- Retiro de utilidad en venta de activos fijos para declarar por ganancias ocasionales	(44,407)	(77,975)
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	-	-
- Recuperación de provisión de activos (1)	(85,284)	(41,249)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(31,620)	(48,204)
- Pagos del año de industria y comercio y predial	(18,362)	(22,007)
- Deducción crédito mercantil Carulla adicional a lo contable	(155,094)	(19,652)
- Provisión de inventarios del año anterior, deducible en el año actual	(22,088)	(81,715)
- Ingreso por método de participación de resultados	-	(95)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(50)	(10,000)
- Otros ingresos no gravables	(491)	-
- Deducción de 40% de la inversión en activos productores de renta	(51,452)	(35,897)
- Amortización excesos de renta presuntiva años anteriores y pérdida fiscal	-	(19,810)
<b>Total renta líquida ordinaria</b>	<b>54,348</b>	<b>101,369</b>

(1) En el año 2010 se registró recuperación de provisión de Cativén S.A. por valor de \$79,520 (2009 - \$7,755), recuperación de provisión de Predios del Sur S.A. "en liquidación" por valor de \$451 (2009 Comercial Inmobiliaria - \$31,758), recuperación de provisión de contratos en construcción \$3,692 (2009 no registró recuperación), recuperación de provisión activos fijos \$1,142 (2009 - \$1,691), recuperación de provisión de otras inversiones \$479 (2009 - \$45).

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

	2010	2009
- Precio de venta de activos fijos inmuebles vendidos (poseídos por más de dos años)	13,497	152,778
- Precio de venta de activos fijos muebles vendidos	3,001	7,529
- Precio de venta de las inversiones vendidas	170,999	53,345
<b>Total precio de venta</b>	<b>187,497</b>	<b>213,652</b>
- Costo fiscal de activos fijos inmuebles vendidos	(9,020)	(123,115)
- Costo fiscal de activos fijos muebles vendidos	(2,847)	(4,517)
- Costo fiscal de las inversiones vendidas	(136,621)	(79,214)
<b>Total costo fiscal</b>	<b>(148,488)</b>	<b>(206,846)</b>
<b>Ganancias ocasionales gravables</b>	<b>39,009</b>	<b>6,806</b>
<b>Impuesto sobre ganancias ocasionales</b>	<b>12,873</b>	<b>2,246</b>

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2010	2009
Patrimonio líquido a 31 de diciembre del año anterior	3,952,907	3,301,163
Menos patrimonio líquido a excluir	(375,675)	(276,297)
<b>Patrimonio líquido base de renta presuntiva</b>	<b>3,577,232</b>	<b>3,024,866</b>
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	107,317	90,746
Renta líquida ordinaria	54,348	101,369
<b>Renta líquida gravable (*)</b>	<b>107,317</b>	<b>179,390</b>
Impuesto de renta antes de ganancias ocasionales (33%)	35,415	59,199
Impuesto sobre ganancias ocasionales	12,873	2,246
Descuento tributario por inversión en compañías ganaderas	(200)	-
<b>Total pasivo corriente por impuesto de renta</b>	<b>48,088</b>	<b>61,445</b>
<b>Gasto impuesto de renta corriente</b>	<b>48,088</b>	<b>61,445</b>
Gasto impuesto de renta ajuste año anterior	692	-
Movimiento neto de impuestos diferidos	(16,892)	(14,635)
<b>Gasto impuesto de renta</b>	<b>31,888</b>	<b>46,810</b>

(\*) Para el año 2009 la renta líquida gravable de la matriz y sus filiales se conformó por la renta presuntiva de la matriz \$75,495, más la renta presuntiva de la filial Didetexco S.A. por \$2,526, más la renta líquida de la filial Carulla Vivero S.A. por \$101,369.

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fue la siguiente:

	2010	2009
<b>Patrimonio contable a 31 de diciembre</b>	<b>4,412,848</b>	<b>4,158,827</b>
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos y reajustes fiscales	129,245	129,267
- Efecto filiales	116,213	823,193
- Provisión de activos fijos (Ver nota 9)	16,128	15,811
- Provisión de inversiones (Ver nota 8)	869	80,823
- Pasivos estimados para gastos	39,022	35,338
- Provisión de inventarios (Ver nota 7)	33,597	22,089
- Impuesto diferido por pagar (Ver nota 11)	8,371	-
- Amortización crédito mercantil Carulla Vivero S.A.	-	50,393
- Provisión de industria y comercio	1,836	2,236
- Reajustes fiscales de inversiones temporales	11,115	11,115
- Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	3,242	5,865
- Provisión de cuentas por cobrar clientes (Ver nota 6)	3,161	-
- Provisión otros deudores (Ver nota 6)	69,286	8,323
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos (Ver nota 12)	(1,095,236)	(1,032,874)
- Valorizaciones inversiones (Ver nota 12)	(168)	(2,946)
- Impuesto diferido por cobrar (Ver nota 11)	(97,618)	(72,354)
- Exceso de amortización fiscal de intangible sobre la contable	(105,389)	-
- Eliminación método de participación Carulla Vivero S.A.	-	(182,806)
- Eliminación método de participación Didetexco S.A.	(12,405)	(16,331)
- Amortización de diferidos por cargos capitalizados	(81,783)	(81,783)
- Diferencia entre saldo a favor impuesto renta contable Vs. fiscal	-	(1,279)
<b>Total patrimonio líquido</b>	<b>3,452,334</b>	<b>3,952,907</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales

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

- a. La tasa de impuesto sobre la renta y del impuesto sobre ganancias ocasionales para los años 2010 y 2009 es de 33%.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas, calculado sobre el total de los ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d. El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos, para el año 2010 es de 2.35%, (2009 - 3.33%) y tendrá efectos únicamente en el patrimonio fiscal.
- e. A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es de 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1° de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de descuento indicado anteriormente dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

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

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

- f. A 31 de diciembre de 2009, la matriz y su filial Didetexco S.A. cuentan con una pérdida fiscal de \$80,845, por compensar y con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$150,317. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, por el año gravable 2010, la matriz y su filial Didetexco establecieron su pasivo de impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva; por el año gravable 2009, la matriz y su filial Didetexco S.A. establecieron su pasivo de impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva y su filial Carulla Vivero S.A. por el sistema de renta líquida ordinaria basada en el artículo 178 del Estatuto Tributario.

Las declaraciones tributarias de los años 2008 a 2010 y del impuesto al patrimonio del año 2008 al 2010, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, excepto la declaración de renta del año 2009 de la filial Carulla Vivero S.A. que se encuentra en firme por beneficio de auditoría. 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 a 31 de diciembre de 2010.

### **Impuesto al patrimonio**

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

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

El impuesto para el año gravable 2010 asciende a la suma de \$26,101 (2009 - \$26,101), el cual fue registrado por la matriz y sus filiales como menor valor de la revalorización del patrimonio.

### **Cambios del impuesto al patrimonio con la reforma tributaria de diciembre de 2009**

El Gobierno Nacional sancionó con la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 un nuevo impuesto al patrimonio por el año gravable 2011, a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos (\$3,000).

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

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

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

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

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

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

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

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

**c. Algunas consideraciones adicionales con ocasión del Decreto de Emergencia Social 4825 de 2010**

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 18 OBLIGACIONES LABORALES

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

	2010		2009	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías Ley 50	19,192	-	15,332	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	13,309	-	12,664	-
Sueldos y prestaciones por pagar	12,452	-	3,090	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 19)	3,079	-	3,080	-
Intereses a las cesantías por pagar	2,409	-	1,960	-
Cesantías consolidadas régimen anterior	400	575	968	732
<b>Total obligaciones laborales</b>	<b>50,841</b>	<b>575</b>	<b>37,094</b>	<b>732</b>

Información sobre empleados de la matriz y sus filiales:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Empleados de dirección y confianza (2)	380	343	75,506	38,184	128	131
Otros	27,638	24,297	363,931	340,276	359	316
<b>Total</b>	<b>28,018</b>	<b>24,640</b>	<b>439,437</b>	<b>378,460</b>	<b>487</b>	<b>447</b>

(1) Incluye sueldos y prestaciones sociales pagadas.

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 19

### PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la matriz por concepto de pensiones de jubilación, ha sido determinado con base en estudios actuariales teniendo en cuenta el Decreto 4565 del 7 de diciembre de 2010, por medio del cual se modifican las bases técnicas para la elaboración de dichos cálculos.

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

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

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

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

	2010	2009
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	19,923	17,165
Menos: Porción corriente (Ver nota 18)	(3,079)	(3,080)
<b>Porción no corriente</b>	<b>16,844</b>	<b>14,085</b>

A 31 de diciembre de 2010, el cálculo actuarial incluye 196 personas, en 2009 - 200.

Los beneficios cubiertos corresponden a pensiones del costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la matriz, el saldo neto a 31 de diciembre de 2010 y 2009 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años acuerdo con las normas legales, las rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones en junio y diciembre, establecidas legalmente.

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la matriz, el saldo neto a 31 de diciembre de 2010 y 2009 representa 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 2010 Y 2009

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

### Nota 20

#### PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2010	2009
Otras provisiones (1)	27,357	26,182
Provisión de fidelización (2)	15,165	8,508
<b>Total pasivos estimados y provisiones</b>	<b>42,522</b>	<b>34,690</b>

(1) Incluye provisiones para el año 2010 por concepto de gastos por procesos de excelencia organizacional \$15,844, impuestos municipales \$4,616, procesos laborales \$1,681 (2009 - \$2,466), Contrato de estabilidad jurídica \$1,932 (2009 - \$3,143), procesos de integración con Carulla Vivero S.A. \$3,177 (2009 - \$3,871) y otros \$107.

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

### Nota 21

#### OTROS PASIVOS

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

	2010	2009
Retenidos en garantía (1)	8,634	426
Recaudos recibidos para terceros (2)	7,354	12,799
Cuotas recibidas plan reservalo	2,342	2,172
<b>Subtotal otros pasivos corrientes</b>	<b>18,330</b>	<b>15,397</b>
Otros pasivos no corriente (3)	42,795	41,731
<b>Total otros pasivos</b>	<b>61,125</b>	<b>57,128</b>

(1) El saldo de la cuenta en el 2010 está conformado por un anticipo recibido en la conciliación del litigio del local de Éxito Unicentro en Bogotá por \$6,250; por retenidos en el proyecto Predios del Sur S.A. "en liquidación" \$1,110, obras civiles en Éxito Colombia en la ciudad de Medellín por \$307, Éxito San Fernando en la ciudad de Cali \$70, Éxito Alamedas en la ciudad de Montería \$40 y otros \$857.

(2) Para los años 2010 y 2009 incluye los recaudos correspondientes a servicios públicos, telefonía celular, televisión por cable, correspondientes no bancarios y otros.

(3) Durante el año 2010 la matriz suscribió una promesa de compraventa sobre la construcción de un edificio Locatel en el Centro Comercial Puerta del Norte ubicado en el municipio de Bello, Antioquia por valor de \$3,198.

Durante los años 2009 y 2008 la matriz suscribió dos contratos de colaboración empresarial con la compañía EASY Colombia cuyo objeto es la entrega por parte de la matriz Almacenes Éxito S.A. de la tenencia de locales ubicados en Éxito Occidente y Éxito Norte en la ciudad de Bogotá y le permite a EASY la instalación y explotación económica. EASY Colombia se obliga a construir y adecuar el local de las mejoras durante 20 años, fecha en la cual quedan a paz y salvo por la construcción y mejoras. El saldo acumulado de la construcción de estos locales en el año 2009 fue de \$42,665, de los cuales se han amortizado \$3,068.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 22 PATRIMONIO

### 22.1 Capital social

El capital autorizado de la matriz está representado en 400.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10(\*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$3,340 (2009 - \$3,338) y el número de acciones en circulación asciende a 333.333.632 (2009 - 333.174.004) y el número de acciones propias readquiridas asciende a 635.835 en cada año.

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

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

(\*) Expresado en pesos colombianos

### 22.2 Prima en colocación de acciones

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

### 22.3 Reservas

Con excepción de la reserva 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 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la 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 de 50% antes mencionado.

### 22.4 Revalorización del patrimonio

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

Durante el año 2010 la administración de la matriz y la de sus filiales registraron como menor valor de la revalorización del patrimonio \$26,101 (2009 - \$26,101) por concepto del impuesto al patrimonio establecido en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006.

### Nota 23

#### CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

	2010	2009
Operaciones con cobertura (1)	218,194	399,391
Cartera por recuperar	11	179
<b>Subtotal derechos contingentes</b>	<b>218,205</b>	<b>399,570</b>
Deudoras fiscales	599,233	1,551,730
<b>Subtotal deudoras fiscales</b>	<b>599,233</b>	<b>1,551,730</b>
Créditos a favor no utilizados (2)	1,683,232	1,125,658
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	640,806	585,524
Ajustes por inflación activos no monetarios	241,631	344,258
Bienes entregados en fideicomiso (3)	43,040	29,055
Litigios y demandas (4)	39,375	35,968
Mercancía en consignación (5)	29,141	15,483
Cartas de crédito no utilizadas	27,754	11,662
Cheques posfechados	3,772	5,389
Bienes en arrendamiento financiero	222	829
<b>Subtotal deudoras de control</b>	<b>2,708,973</b>	<b>2,153,826</b>
Operaciones con cobertura	274,785	470,139
Otros litigios y demandas (6)	28,606	18,800
Litigios y demandas laborales	14,542	21,383
Otras responsabilidades contingentes (7)	5,599	5,948
Bienes y valores recibidos en custodia	-	3,699
Promesas de compra venta	500	-
Bienes y valores recibidos en garantía	337	344
<b>Subtotal responsabilidades contingentes</b>	<b>324,369</b>	<b>520,313</b>
Acreedores fiscales	466,301	720,590
<b>Subtotal acreedoras fiscales</b>	<b>466,301</b>	<b>720,590</b>
Ajustes por inflación al patrimonio	321,728	721,064
<b>Subtotal acreedoras de control</b>	<b>321,728</b>	<b>721,064</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras y acreedoras</b>	<b>4,638,809</b>	<b>6,067,093</b>

(1) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la matriz ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con operaciones SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares. Durante el año 2009 se canceló un valor de US\$120 millones al primer tramo del crédito y se realizó un abono de US\$36 millones al segundo tramo del crédito. Durante el año 2010 se cancelaron US\$72 millones del segundo tramo y queda un saldo de US\$72 millones sobre los cuales se tiene la actual cobertura.

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

(3) Incluye los bienes inmuebles tales como: Éxito San Pedro en Neiva y Éxito Armenia en esa ciudad, locales del Centro Comercial Vizcaya en la ciudad de Medellín y City Plaza - Escobero en el municipio de Envigado y un depósito en garantía con Corficolombiana por el contrato de arrendamiento de Éxito Poblado en la ciudad de Medellín y Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá, entregados en fideicomiso. Además incluye derechos sobre la tercera etapa del Centro Comercial El Tesoro en Medellín y una nueva etapa del Centro Comercial San Pedro en Neiva.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

- (4) Para el año 2010, incluye entre otros 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 (2009 - \$25,000).
  - b. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$2,442 (2009 - \$2,916).
  - c. Otros procesos con municipios por un valor aproximado de \$6,148 (2009 - \$4,614).
  - d. Reivindicación lote Murillo en la ciudad de Barranquilla \$3,325.
  - e. Otros menores \$2,460.
- (5) Incluye entre otros, mercancías de los siguientes proveedores en el año 2010: Continente S.A. \$11,601, Editorial Norma S.A. \$3,183, Sociedad de Comercialización Internacional \$1,619, Zapf S.A. \$877, JEN S.A. \$815, Industrias Cannon \$718, Brighstar Colombia \$662, Inval S.A. \$653, Calzatodo S.A. \$617, Kids & Arts Company \$560 y otros \$7,836.
- (6) Incluye entre otros los siguientes procesos:
- a. Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado para el 2010 de \$9,849 (2009 - \$9,911).
  - b. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$7,084 para el año 2010 (2009 - \$3,996).
  - c. Litigio reclamación incremento cuota administración Centro Comercial Bello, en Antioquia \$2,500.
  - d. Otros menores por \$9,173.
- (7) Corresponde en el 2010 a pasivos contingentes por compras a President Choice \$4,099 (2009 - \$4,378), proveedor del exterior y a la negociación con la Caja de Compensación Familiar de Risaralda COMFAMILIAR por \$1,500.

## Nota 24

### INGRESOS OPERACIONALES

A 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2010	2009
<b>Ventas netas (1)</b>	<b>7,154,028</b>	<b>6,644,387</b>
<b>Otros ingresos operacionales</b>		
Negociación especial de exhibición	158,386	150,974
Contraprestación de concesionarios y arrendamientos	71,904	64,956
Ingresos por regalías alianza Éxito - Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento)	42,268	19,023
Ventas con descuento - programa de fidelización	36,635	44,117
Ingresos por eventos	20,014	25,179
Servicios	16,356	15,568
Diversos (2)	10,488	17,699
<b>Subtotal otros ingresos operacionales</b>	<b>356,051</b>	<b>337,516</b>
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>7,510,079</b>	<b>6,981,903</b>

- (1) Los descuentos concedidos en el año 2010 ascienden a \$169,705 (2009 - \$158,047).
- (2) Los diversos incluyen avisos publicitarios \$460 (2009 - \$391), ingresos por eventos gerenciales y distritos \$2,259 (2009 - \$1,505), prima en locales comerciales \$2,133 (2009 - \$981), ingresos por servicios a domicilio \$850 (2009 - \$808) y otros aprovechamientos \$4,785 (2009 - \$14,014).

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 25

#### GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2010			2009		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	89,830	458,538	548,368	77,763	389,304	467,067
Servicios	8,037	244,008	252,045	10,233	301,483	311,716
Depreciaciones	19,568	187,275	206,843	21,411	182,513	203,924
Arrendamientos	1,559	147,439	148,998	2,927	133,292	136,219
Impuestos	32,180	70,215	102,395	30,490	66,204	96,694
Amortizaciones	50,609	34,479	85,088	39,656	40,028	79,684
Mantenimiento y reparación	6,141	35,431	41,572	7,198	33,789	40,987
Material de empaque y marcada	309	29,419	29,728	-	27,925	27,925
Comisión tarjeta débito y crédito	-	22,779	22,779	-	22,074	22,074
Seguros	3,796	12,436	16,232	3,147	14,213	17,360
Honorarios	8,890	1,751	10,641	7,262	1,329	8,591
Gastos de viaje	4,635	3,106	7,741	4,334	2,471	6,805
Adecuación e instalaciones	580	4,356	4,936	269	4,367	4,636
Gastos legales	1,433	2,227	3,660	425	2,001	2,426
Contribuciones y afiliaciones	724	358	1,082	623	333	956
Diversos (*)	5,448	57,976	63,424	9,662	47,233	56,895
<b>Total gastos operacionales de administración y ventas</b>	<b>233,739</b>	<b>1,311,793</b>	<b>1,545,532</b>	<b>215,400</b>	<b>1,268,559</b>	<b>1,483,959</b>

(\*) Los gastos diversos incluyen: gastos de apertura de almacenes por \$6,489 (2009 - \$3,098), elementos de aseo y fumigación por \$6,025 (2009 - \$5,547), apoyos regionales \$3,529 (2009 - \$3,304), papelería útiles y formas \$5,351 (2009 - \$5,467), elementos de almacén \$5,701 (2009 - \$4,559), elementos de cafetería y restaurantes \$4,058 (2009 - \$3,783), combustible plantas de energía por \$479 (2009 - \$543), otros por \$31,792 (2009 - \$30,594).

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 26

### OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO

Los otros ingresos y gastos no operacionales correspondían a:

	2010	2009
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Recuperación provisión inversiones Cativén S.A.	79,520	7,884
Utilidad en venta de inversiones (1)	34,381	5,783
Recuperación de provisiones (2)	20,250	52,311
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, inversiones e intangibles (3)	19,600	74,719
Ingreso por diferencia en cambio (4)	6,420	33,103
Recuperación de costos y gastos	2,198	1,223
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	1,559	4,131
Otros ingresos no operacionales	5,574	8,804
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>169,502</b>	<b>187,958</b>
<b>Gastos no operacionales</b>		
Provisión cuenta por cobrar Geant International (5)	(69,286)	(5,221)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones (6)	(29,701)	(17,236)
Gasto por diferencia en cambio (4)	(17,816)	(47,517)
Provisión propiedades, planta y equipo	(7,429)	(635)
Gasto por regalías Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento)	(5,910)	(5,054)
Castigo de cartera	(3,550)	(413)
Preoperativos	(2,917)	-
Gastos legales por litigios	(2,775)	(954)
Donaciones	(2,217)	(2,044)
Gastos proyectos especiales	(1,741)	-
Otras provisiones	(1,220)	-
Estabilidad jurídica	(1,210)	(884)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,126)	(905)
Costos de siniestros (7)	(1,116)	(1,799)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(892)	(1,141)
Costas, demandas y procesos judiciales	(355)	(936)
Pensiones de jubilación	(176)	(7)
Pérdida en venta de inversiones	(2)	(31,765)
Gastos por reestructuración e integración con Carulla Vivero S.A.	-	(2,030)
Otros gastos no operacionales (8)	(10,488)	(17,528)
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>(159,927)</b>	<b>(136,069)</b>
<b>Total otros ingresos y gastos no operacionales, neto</b>	<b>9,575</b>	<b>51,889</b>

(1) Corresponde a la utilidad en la venta de la inversión de Cativén S.A.

(2) Para el año 2010 corresponde a la recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$5,368, recuperación cuentas por cobrar Cativén S.A. \$5,349, recuperación activos fijos cesión contrato Cedritos \$3,692, utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. por \$3,004, la recuperación de la provisión por la valorización de bienes muebles por \$1,592 y otros por \$1,245.

Para el año 2009 corresponde a la recuperación de la provisión en venta de Makro Supermayorista S.A. por \$31,765, utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. por \$17,128, la recuperación de la provisión por la valorización de bienes muebles por \$1,691, la recuperación de la provisión de estabilidad jurídica por \$1,093, la recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$245 y otros por \$389.

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

- (3)** Para el año 2010 corresponde principalmente a la venta de los derechos fiduciarios del patrimonio autónomo del Centro Comercial San Pedro Plaza en la ciudad de Neiva.

Para el año 2009 corresponde principalmente a la venta de los predios: local 102 y 103 del Centro Comercial Pereira Plaza en la ciudad de Pereira, Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado, almacén Éxito Chipichape en la ciudad de Cali, almacén Ley 7 de Agosto en la ciudad de Bogotá, almacén Ley Centro Comercial Bolívar en la ciudad de Cúcuta.

- (4)** Corresponde principalmente al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tenía hasta el 2010, la matriz en Cativén S.A, por \$11, 215, (2009 - \$14,414) y otros por \$181.

- (5)** Para el año 2010 corresponde a la provisión de cuentas por cobrar de Geant International, en el año 2009 a la inversión de Cativén S.A.

- (6)** Para el año 2010 corresponde a bonificación proyectos por \$2,305, indemnizaciones del personal de Almacenes Éxito S.A. por \$11,552 y provisión excelencia organizacional \$15,844.

Para el año 2009 correspondió a indemnizaciones del personal de la filial Carulla Vivero S.A. por \$1,358 e indemnizaciones del personal de la matriz Almacenes Éxito S.A. por \$15,878.

- (7)** Para el año 2010 corresponde a siniestros de mercancías por \$1,116.

Para el año 2009 corresponde a siniestros no cobrados a compañías aseguradoras por \$1,087, otros siniestros de mercancías por \$688 y otros por \$24.

- (8)** Para el año 2010 incluye amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$1,057, multas, sanciones y litigios por \$1,537, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$295, impuestos asumidos \$674 y otros gastos por \$6,925.

Para el año 2009 incluye amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$2,802, multas, sanciones y litigios por \$3,664, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$491, aportes gremiales e institucionales por \$1,500, retiro de activos fijos por \$904, indemnizaciones personal externo y actividades internas para empleados por \$711, impuestos asumidos y gastos no deducibles por \$806 y otros gastos por \$6,650.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 27

### HECHOS RELEVANTES

#### Año 2010

#### **Constitución de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.**

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

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

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

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

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

#### **Acuerdo de colaboración empresarial con CAFAM**

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### **Cativén S.A.**

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

La venta se realizó por la suma de US\$90,5 millones, durante el año 2010 se recibió el pago de 20% de este valor correspondiente a US\$18,1 millones, el pago completo de la cartera está pactado hasta noviembre de 2011. (A la fecha de elaboración de estas notas ya se había recibido el pago de otro 20% el 31 de enero de 2011).

### **Año 2009**

#### **Emisión de acciones**

##### **a. Emisión privada**

Emisión de 14.349.285 acciones ordinarias de la matriz, a un precio de US\$7.75 por acción, la cual se realizó mediante oferta privada, sin sujeción al derecho de preferencia y fue dirigida en su integridad a los denominados Accionistas Remanentes de Carulla Vivero S.A.

El precio acordado para la emisión estuvo en línea con el precio promedio de la acción de la matriz Almacenes Éxito S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia para un período de seis meses anteriores al 23 de octubre de 2009, a una tasa de cambio promedio de los días anteriores al cierre, el cual quedó pactado en el Acuerdo de Salida Modificado y Compilado (Amended and Restarted Exit Rights Agreement) suscrito entre los Accionistas Remanentes y la compañía en octubre 26 de 2009.

El precio de adquisición de estas acciones privilegiadas podrá ser ajustado dependiendo del comportamiento futuro de las acciones ordinarias de la matriz Almacenes Éxito S.A., durante un período de hasta 30 meses contados a partir del 15 de marzo de 2010.

Los efectos de la operación se sintetizan en: permitir a la matriz fijar de manera anticipada el valor de la opción de compra de las acciones privilegiadas, reducir el monto de obligaciones futuras derivadas de estos acuerdos, preparar el terreno para lograr los beneficios de una posible fusión y los actuales accionistas de la matriz podrán ver disminuida su participación en la misma por efecto de la dilución proveniente de la emisión aprobada.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## b. Emisión pública

Número de acciones colocadas:	30.000.000
Valor total de emisión con las siguientes características:	Cuatrocientos treinta y cinco mil millones de pesos moneda corriente
Acciones colocadas en la primera vuelta (27 de octubre al 18 de noviembre de 2009):	28.746.815
Acciones ordinarias que corresponden a 95.8% de la emisión, por un valor de:	\$416,828 millones
Acciones colocadas en la segunda vuelta (25 de noviembre a 1° de diciembre de 2009):	1.253.185
Acciones ordinarias que corresponden a 4.2% de la emisión por un valor de	\$18,171 millones

### Compra del 22.5% del patrimonio de Carulla Vivero S.A. - CVSA

Los Accionistas Remanentes de Carulla Vivero S.A. suscribieron la totalidad de las 14.349.285 acciones ordinarias ofrecidas por la matriz Almacenes Éxito S.A. a un precio por acción de US\$7.75, convertidos a la tasa representativa del mercado TRM vigente para el día 15 de diciembre de 2009, todo de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Emisión y Colocación y a la Resolución 1930 del 15 de diciembre de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual se aprobó el citado Reglamento.

Esta emisión se realizó mediante oferta privada, sin sujeción al derecho de preferencia y fue dirigida en su integridad a los denominados Accionistas Remanentes.

De la misma forma y de acuerdo con lo dispuesto en el Acuerdo de Salida ("Amended and Restated Exit Rights Agreement"), suscrito entre la matriz y los Accionistas Remanentes en el año 2007, la matriz Almacenes Éxito S.A. adquirió la totalidad de las 7.969.390 acciones privilegiadas de Carulla Vivero S.A. de propiedad de los Accionistas Remanentes que representaban el 22.5% del capital de la sociedad. Con esta adquisición la matriz Almacenes Éxito S.A., alcanza una participación accionaria equivalente al 99.8% en la sociedad Carulla Vivero S.A.

## Comentarios a los resultados financieros consolidados año 2010

### **Ingresos operacionales:**

Alcanzaron \$7,510,079 millones para el año terminado en diciembre de 2010. La cifra para el año 2009 fue de \$6,981,903 millones, aumentando en 7.6%.

### **Utilidad bruta:**

Ascendió a \$1,863,996 millones, presentando un incremento con respecto al año anterior de 7.2% al alcanzar el 24.8%. Este comportamiento se debió al buen manejo del margen de ventas.

### **Gastos operacionales de administración y ventas:**

Presentaron un aumento del 4.1% llegando a \$1,545,532 millones, principalmente por la fusión con Carulla Vivero S.A. El incremento fue en menor proporción al crecimiento de los ingresos operacionales.

### **Utilidad operativa:**

Alcanzó los \$318,464 millones en el ejercicio 2010 frente a \$254,878 millones en el 2009; corresponde al 4.2% de los ingresos operacionales en el año 2010 y del 3.7% para el 2009.

### **EBITDA:**

Con un valor de \$610,396 millones para el año 2010, alcanzó el 8.1% como porcentaje de los ingresos operacionales, aumentando un 13.4% con respecto al año 2009. Lo anterior debido a la eficiencia en el manejo de los gastos y el margen.

### **Ingresos y gastos financieros:**

El gasto financiero neto presentó una disminución de 62.9% al registrar \$41,709 millones en el 2010 frente a \$112,473 millones del año anterior, explicado principalmente por la disminución de la deuda financiera y a la colocación de los recursos disponibles.

### **Otros ingresos y gastos no operacionales:**

Con un ingreso neto de \$9,575 millones incluye la utilidad en la venta de activos fijos e inversiones por valor de \$52,855 millones. Cabe destacar la venta de la inversión en Cadena de Tiendas Venezolanas S.A., Cativén S.A.

### **Impuesto de renta:**

Esta provisión alcanzó los \$31,888 millones en el 2010 frente a \$46,810 millones en el 2009. Su disminución se debe a efectos de la fusión con Carulla Vivero S.A.

### **Utilidad neta:**

Alcanzó los \$254,834 millones en el 2010 creciendo un 73% en relación con el 2009. Como porcentaje de los ingresos operacionales representa un 3.4% para el año 2010 y un 2.1% en el año 2009.

# Indicadores financieros consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

	2010	2009
<b>1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Razón corriente	1.05	1.10
Capital de trabajo neto / Ingresos operacionales	1.28	2.15
Prueba ácida de inventarios	0.61	0.59
Proveedores / Inventarios mercancía	1.30	1.24
<b>2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)</b>		
Endeudamiento total	33.51	34.19
Concentración de endeudamiento a corto plazo	86.52	72.09
Endeudamiento financiero	9.22	12.18
Apalancamiento financiero	13.88	18.53
Endeudamiento a corto plazo	63.31	30.10
Endeudamiento a mediano y largo plazo	36.69	69.90
Endeudamiento total en moneda extranjera	58.02	65.30
Endeudamiento total en moneda nacional	41.64	34.70
Gasto financiero neto sobre EBITDA	6.83	20.89
Deuda bruta sobre EBITDA (veces)	1.00	1.43
Utilidad operacional sobre gastos financieros netos (veces)	7.64	2.27
Ingreso operacional sobre obligaciones financieras totales (veces)	12.26	9.06
<b>3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)</b>		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	4.24	3.65
Margen neto	3.39	2.11
Rentabilidad del activo	3.84	2.33
Rentabilidad del patrimonio	5.77	3.54
Margen EBITDA (*)	8.13	7.71
Utilidad bruta / total ingresos operacionales	24.82	24.90
<b>4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)</b>		
Rotación de activos totales	1.13	1.10
Rotación de inventarios	7.03	6.10
Rotación de proveedores	5.47	5.59
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.42	1.37
Rotación de activos fijos	3.49	3.23
Gastos de administración / utilidad bruta (%)	12.54	12.39
Gastos de ventas / utilidad bruta (%)	70.38	72.95
Gastos personal / ingresos operacionales	7.30	6.69

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

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

## Análisis de indicadores financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

### Índices de liquidez

El capital de trabajo de la matriz a 31 de diciembre de 2010 es de \$96,263 (2009 - \$150,049). La disminución fue generada por el pago de US\$72 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y la venta de la inversión de Cativén S.A. por US\$90,5 millones.

La matriz cuenta con \$1.05 para cubrir sus obligaciones de corto plazo y la relación proveedores inventarios mejoró a 1.30 en 2010 comparado con 1.24 de 2009, lo cual demuestra una mejora en la capacidad de negociación con proveedores.

### Índices de endeudamiento

El endeudamiento total de la matriz presentó una disminución de 0.68% en el 2010 al pasar de 34.19% a un 33.51%, debido al pago de US\$72 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y la operación de Forward de venta por US\$36 millones para cubrir el pago del crédito sindicado.

La proporción financiada con obligaciones financieras es de 9.22%.

El índice de concentración de endeudamiento durante el año 2010 se encuentra en 86.52% en el corto plazo, generado por la proximidad al vencimiento de US\$72 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y el vencimiento de los bonos por \$30 millones.

El endeudamiento con el sector financiero a corto plazo incluye el crédito sindicado por US\$72 millones, desembolsado en enero de 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A.

El gasto financiero neto sobre EBITDA tiene una variación de 14.06% al pasar de 20.89% a 6.83%, por el pago del crédito sindicado de US\$72 millones.

### Índices de rentabilidad

El margen antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) muestra la capacidad de generación de efectivo de la matriz a través de su operación la cual durante 2010 fue de 8.13%.

Los márgenes de rentabilidad sobre activo y patrimonio muestran un aumento de 1.51 y 2.23 respectivamente al comparar los porcentajes del año 2010 con 2009.

La matriz durante el año 2010 generó un margen neto de 3.39%, al compararlo con el margen antes de ingresos y gastos no operacionales de 4.24% muestra que su actividad no operacional representa 0.85% de su ingreso operacional.

### Índices de tendencia y eficiencia operacional

Cada peso que invierta la matriz en activos genera venta de 0.03% adicional, esto nos lo demuestra el índice de rotación de activos totales el cual mejoró al pasar de 1.10 en 2009 a 1.13 en 2010.

La matriz realiza compras de inventario el cual permanece en promedio 51 días en su poder y son pagados en un plazo de 66 días.

## Indicadores operacionales consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

Propio/arrendado	Almacenes		Área	
	Almacenes	%	Área (m <sup>2</sup> )	%
Arrendado	156	52	251.132	37
Propio	143	48	424.615	63
<b>Total</b>	<b>299</b>	<b>100</b>	<b>675.747</b>	<b>100</b>

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

Marca	Almacenes	Área de ventas (m <sup>2</sup> )	% ventas por marca
Éxito	128	500.686	75.1
Carulla	79	75.328	16.9
Bodega & Bodeguita Surtimax	54	42.585	4.1
Otros-Ley, Homemart, Cafam	38	57.148	3.9
<b>Total</b>	<b>299</b>	<b>675.747</b>	<b>100.0</b>

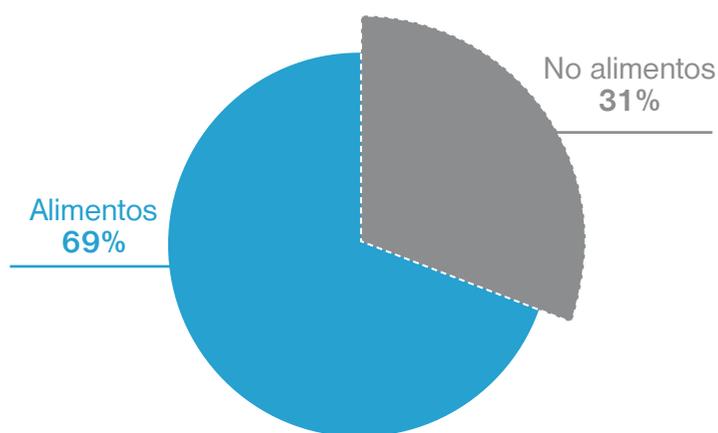
### Aperturas, cierres y conversiones en 2010

Marca	Aperturas	Cierres	Conversiones
Éxito	12	1 (Vivero)	30 De Ley, Vivero, Carulla y Cafam
Carulla	1	2	0
Bodega & Bodeguita Surtimax	1	2	8 De Ley, Carulla y Cafam
Otros-Ley, Homemart, Cafam	31	1 (Ley)	0
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>6</b>	<b>38</b>

**Inversión consolidada**, detalle de ejecución acumulada a 31 de diciembre de 2010

	% inversión
Expansión	18
Conversiones y remodelaciones	48
Logística e Informática y Tecnología	12
Otros	22
<b>Total inversión \$272,073 millones</b>	<b>100</b>

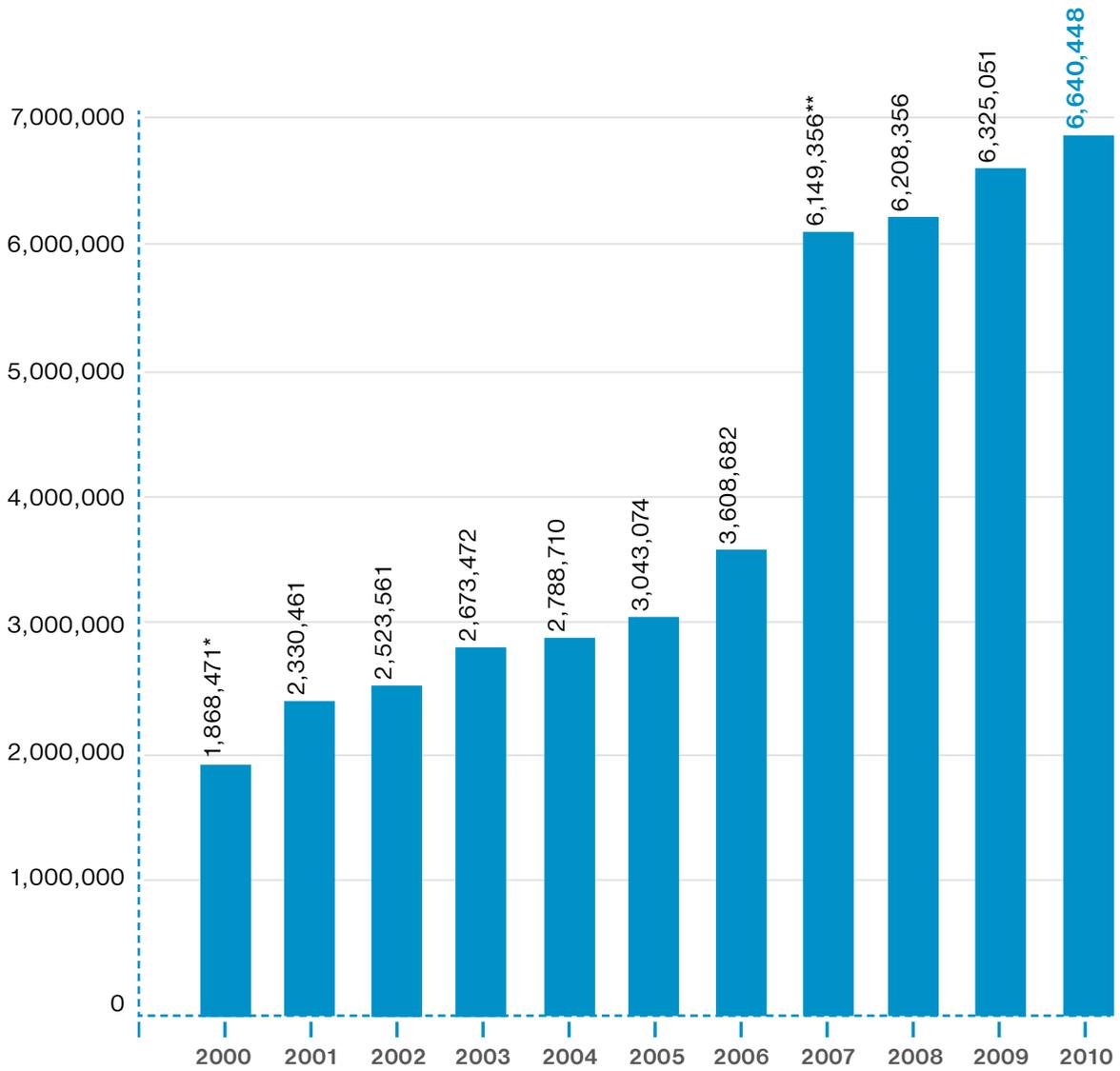
**Mezcla de ventas**, a 31 de diciembre de 2010





Gráficos estadísticos consolidados 2010

## Activo



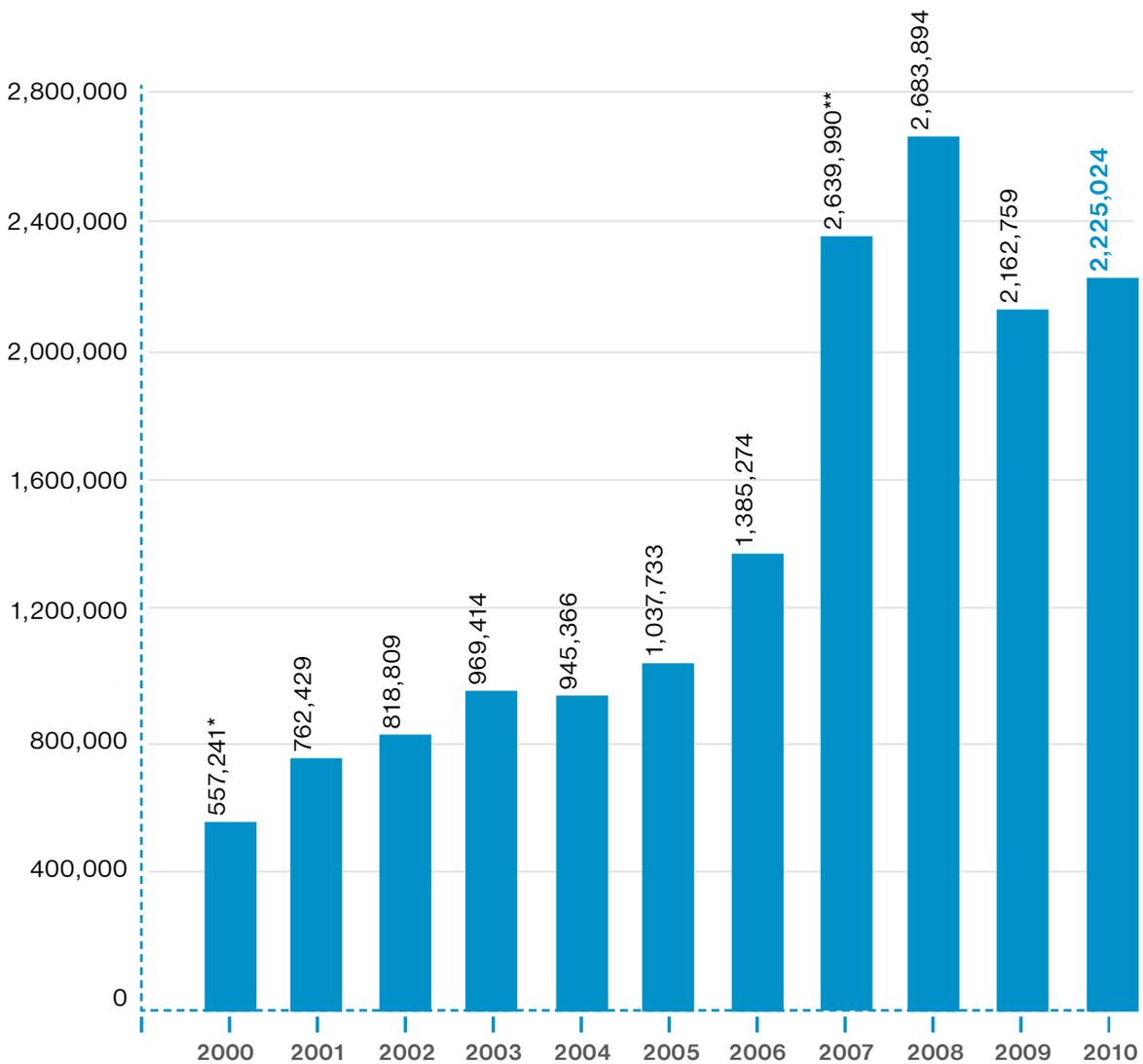
\*Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A., Cadenalco.

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



Gráficos estadísticos consolidados 2010

## Pasivo

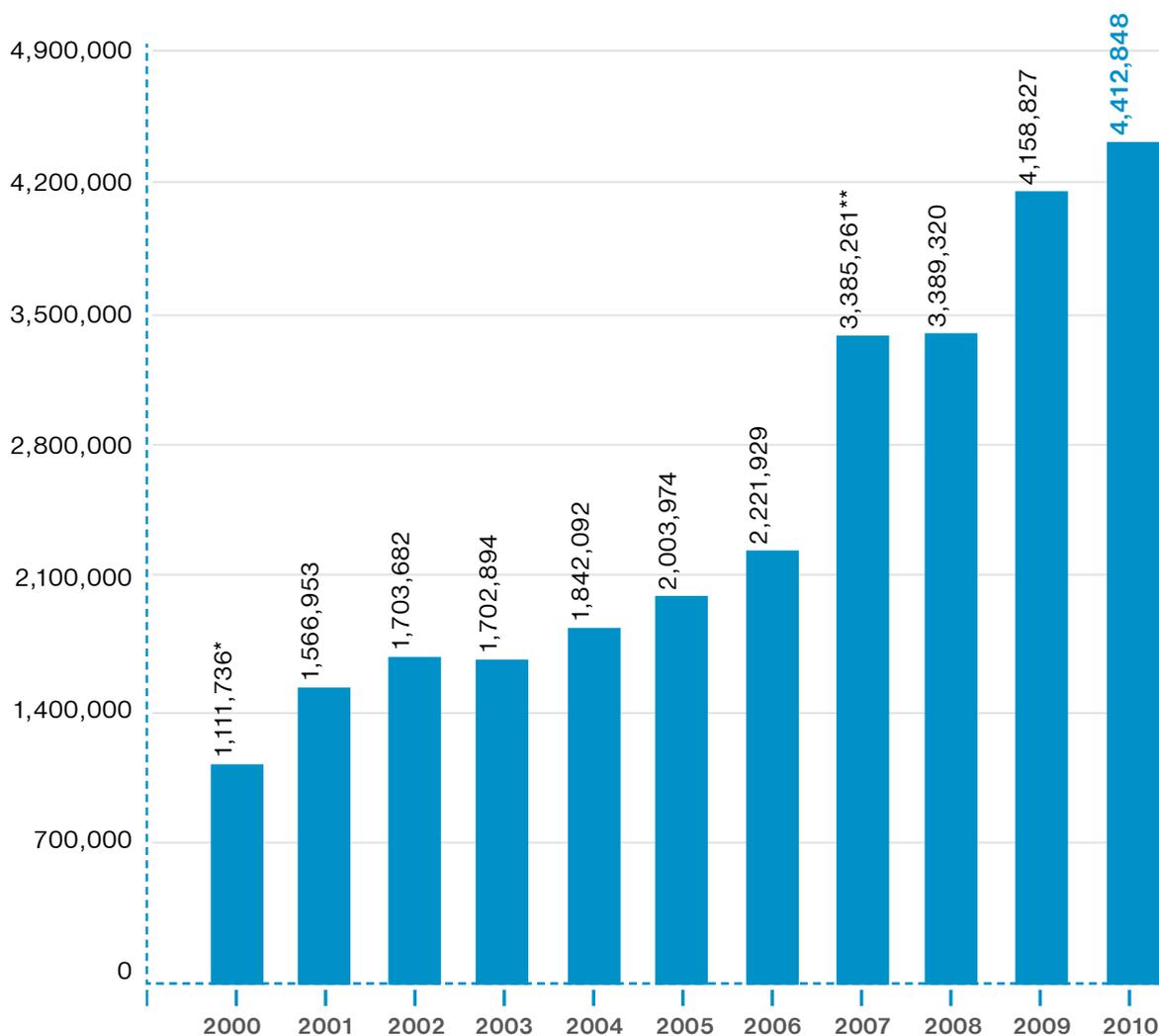


\*Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A., Cadenalco.

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



## Patrimonio



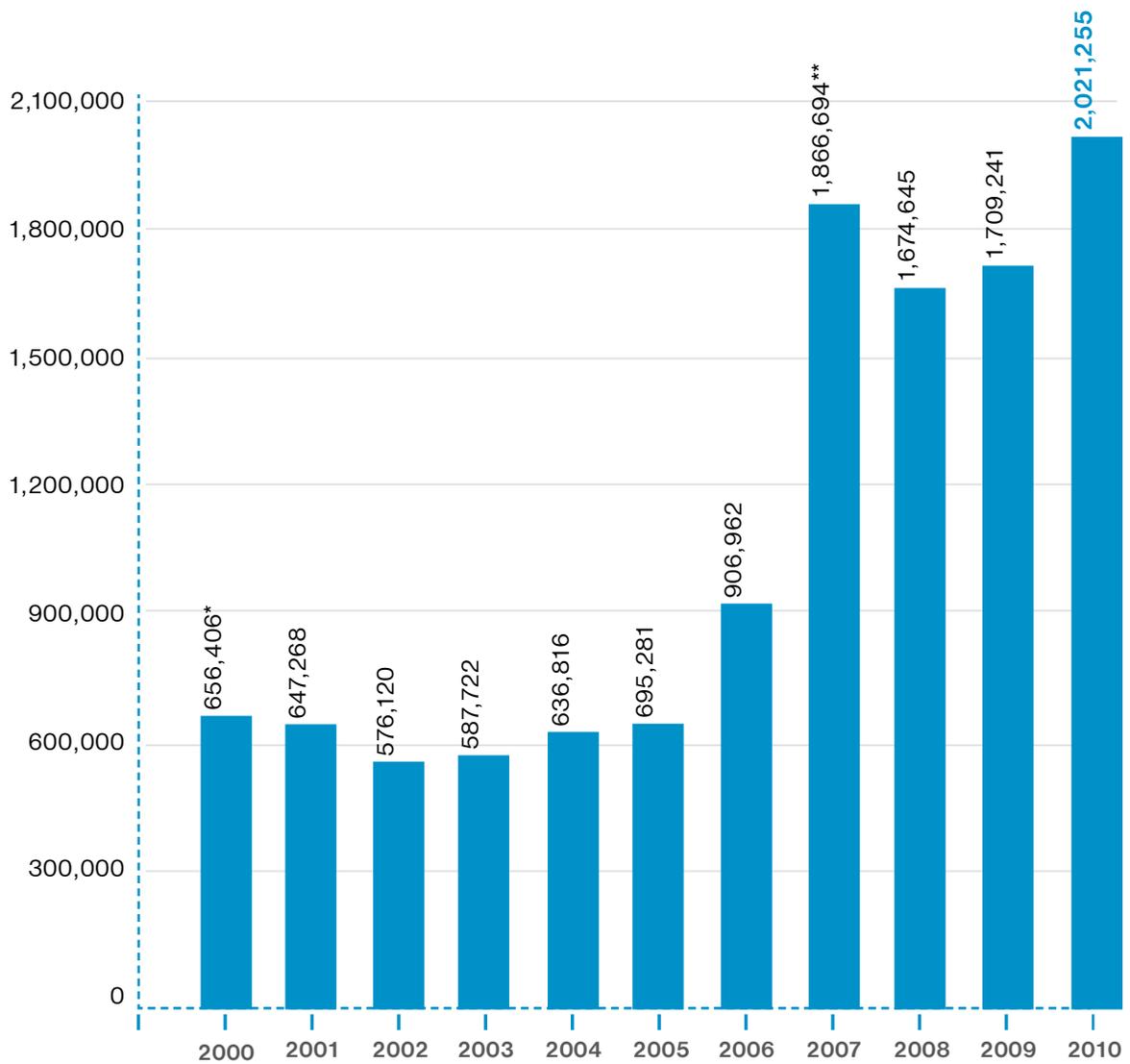
\*Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A., Cadenalco.

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



Gráficos estadísticos consolidados 2010

## Activo corriente

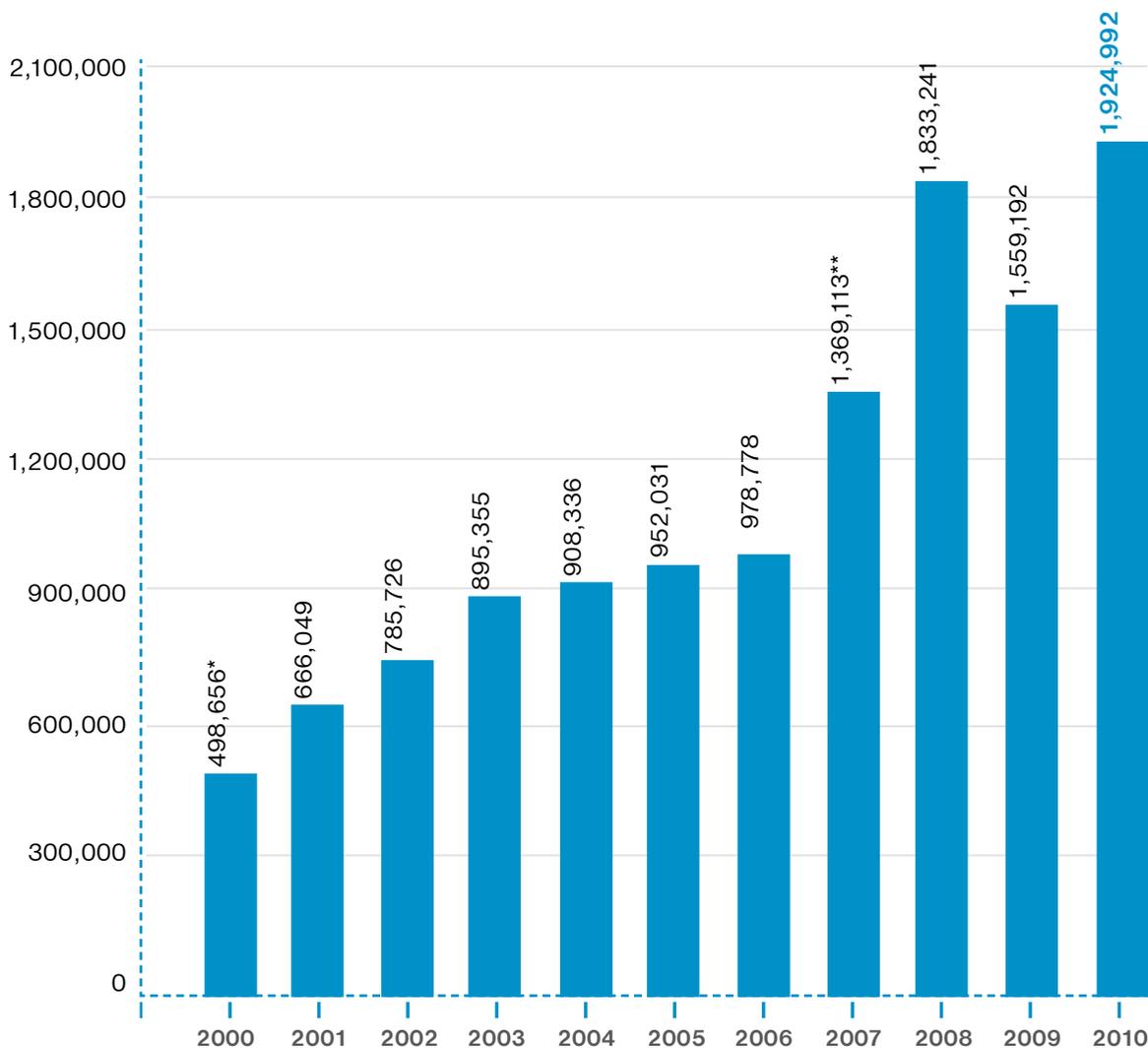


\*Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A., Cadenalco.

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



## Pasivo corriente



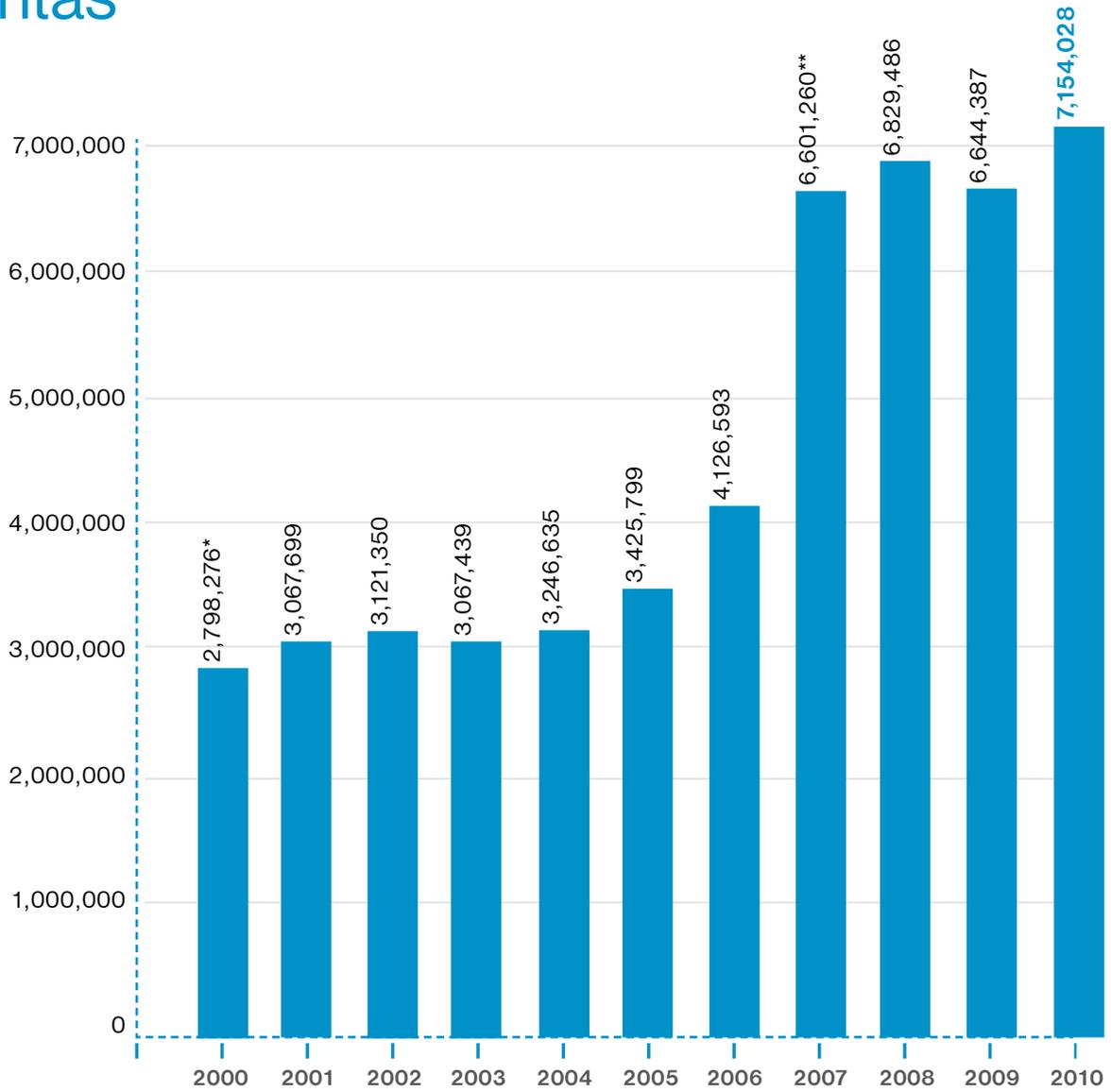
\*Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A., Cadenalco.

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



Gráficos estadísticos consolidados 2010

## Ventas

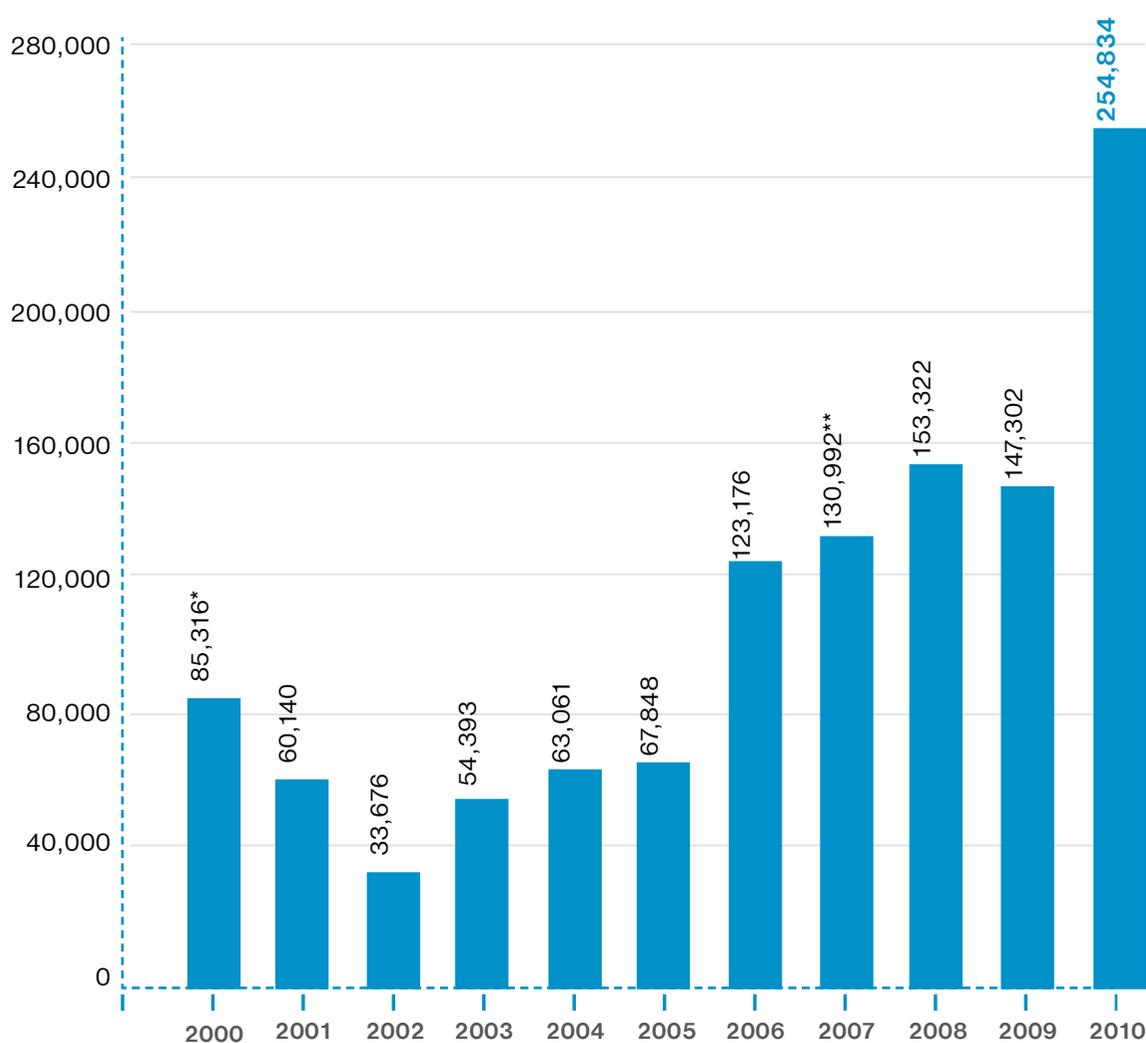


\*Año 2000 Adquisición de Gran Cadena de Almacenes Colombianos S.A., Cadenalco.

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



## Utilidad neta



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

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

# Estados financieros



Más de 62.000 empleados  
hacen parte de la familia  
empresarial del Grupo Éxito.

## Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de  
Almacenes Exito S.A.

He auditado los estados financieros adjuntos de Almacenes Exito S. A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

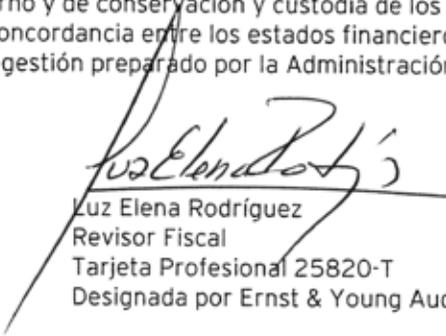
La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mis auditorías. Obtuve la información necesaria para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique y lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Almacenes Exito S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.

Además, fundamentada en el alcance de mis auditorías, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.



Luz Elena Rodríguez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Medellín, Colombia  
24 de febrero de 2011

## Certificación de estados financieros

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

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

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía a 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 veinticuatro (24) días del mes de febrero de 2011.

  
GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal

  
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 69447-T

## Certificación de estados financieros Ley 964 de 2005

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

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES ÉXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la compañía a 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 veinticuatro (24) días del mes de febrero de 2011.

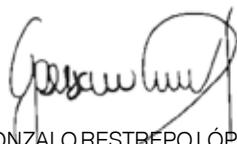
  
GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal

## Balance general

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	4	514,387	392,316
Inversiones negociables	5	274,452	240,626
Deudores	6	355,327	223,284
Inventarios	7	822,608	785,637
Diferidos, neto	13	41,594	26,553
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>2,008,368</b>	<b>1,668,416</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudores	6	51,573	58,941
Inversiones permanentes	9 y 10	172,007	936,732
Propiedades, planta y equipo, neto	11	2,050,850	1,793,714
Intangibles, neto	12	1,004,933	976,806
Diferidos, neto	13	231,234	191,984
Otros activos		285	285
Valorizaciones	14	1,121,088	764,605
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>4,631,970</b>	<b>4,723,067</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>6,640,338</b>	<b>6,391,483</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS</b>	25	<b>4,577,106</b>	<b>5,154,641</b>



GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2010	2009
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	15	357,294	231,718
Proveedores	16	1,098,496	1,040,292
Cuentas por pagar	17	272,441	369,030
Impuestos, gravámenes y tasas	19	59,838	60,442
Obligaciones laborales	20	50,063	34,240
Pasivos estimados y provisiones	22	42,522	30,744
Bonos	18	30,350	-
Otros pasivos	23	12,080	12,889
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1,923,084</b>	<b>1,779,355</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	15	-	283,664
Obligaciones laborales	20	575	732
Pasivo estimado pensiones de jubilación	21	16,844	9,523
Bonos	18	224,650	105,000
Diferidos, neto	13	15,168	8,355
Otros pasivos	23	42,795	41,731
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>300,032</b>	<b>449,005</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>2,223,116</b>	<b>2,228,360</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO</b>	14 y 24	<b>4,417,222</b>	<b>4,163,123</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>6,640,338</b>	<b>6,391,483</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS</b>	25	<b>4,577,106</b>	<b>5,154,641</b>

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



CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)



LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Estado de resultados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2010	2009
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ventas		7,151,445	6,634,144
Otros ingresos operacionales		355,687	336,522
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	26	<b>7,507,132</b>	<b>6,970,666</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
		<b>(5,658,967)</b>	<b>(5,257,311)</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>			
		<b>1,848,165</b>	<b>1,713,355</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>			
Salarios y prestaciones sociales		(545,570)	(456,522)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(700,426)	(867,613)
Depreciaciones y amortizaciones		(287,280)	(244,590)
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>	27	<b>(1,533,276)</b>	<b>(1,568,725)</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>			
		<b>314,889</b>	<b>144,630</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES</b>			
Ingresos financieros		83,026	46,697
Dividendos y participaciones		473	-
Ingreso método de participación, neto	10	686	81,715
Gastos financieros		(124,544)	(158,742)
Otros ingresos y gastos no operacionales, neto	28	10,276	42,885
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO</b>		<b>(30,083)</b>	<b>12,555</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>			
		<b>284,806</b>	<b>157,185</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>			
Corriente		(47,660)	(27,159)
Diferido		17,688	17,276
<b>TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	19	<b>(29,972)</b>	<b>(9,883)</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>			
		<b>254,834</b>	<b>147,302</b>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCIÓN</b>			
	2	<b>764.50*</b>	<b>442.12*</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)

  
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

  
LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Estado de cambios en el patrimonio

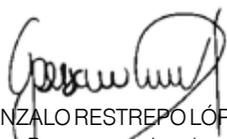
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas					Total reservas	Revalorización del patrimonio	Ganancias retenidas	Ganancias sin apropiar	Superávit por valorización	Total
			Legal	Ocasional futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos						
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2008</b>	<b>2,843</b>	<b>1,621,198</b>	<b>7,857</b>	<b>240,025</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>277,308</b>	<b>570,376</b>	<b>7,813</b>	<b>153,322</b>	<b>761,107</b>	<b>3,393,967</b>
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2009 a marzo de 2010 sobre 283.627.168 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.											(68,070)		(68,070)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				85,252				85,252			(85,252)		-
Aumento método de participación		42,888											42,888
Disminución valoración de instrumentos financieros derivados		(36,992)											(36,992)
Emisión de acciones pago de dividendos	52	51,371											51,423
Emisión de acciones	443	650,036											650,479
Impuesto al patrimonio año 2009									(21,372)				(21,372)
Aumento en el superávit por valorización												3,498	3,498
Utilidad neta a diciembre 31 de 2009											147,302		147,302
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>3,338</b>	<b>2,328,501</b>	<b>7,857</b>	<b>325,277</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>362,560</b>	<b>549,004</b>	<b>7,813</b>	<b>147,302</b>	<b>764,605</b>	<b>4,163,123</b>
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2010 a marzo de 2011 sobre 333.174.004 acciones en circulación de Almacenes Éxito S.A.											(79,961)		(79,961)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				67,341				67,341			(67,341)		-
Disminución método de participación		(21,179)											(21,179)
Disminución valoración de instrumentos financieros derivados		22,451											22,451
Prima en colocación de acciones		(1,546)											(1,546)
Emisión de acciones por fusión	2	2,921											2,923
Eliminación por fusión		(52,630)							(205,904)			256,479	(2,055)
Impuesto al patrimonio año 2010									(21,372)				(21,372)
Aumento en el superávit por valorización												100,004	100,004
Utilidad neta a diciembre 31 de 2010											254,834		254,834
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>3,340</b>	<b>2,278,518</b>	<b>7,857</b>	<b>392,618</b>	<b>19,266</b>	<b>8,741</b>	<b>1,419</b>	<b>429,901</b>	<b>321,728</b>	<b>7,813</b>	<b>254,834</b>	<b>1,121,088</b>	<b>4,417,222</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)

  
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

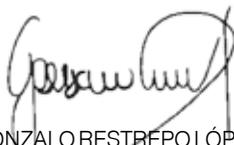
  
LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Estado de cambios en la situación financiera

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:</b>		
Ganancia neta del año	254,834	147,302
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	202,201	177,291
Amortización de cargos diferidos	50,669	46,639
Amortización de intangibles	34,410	20,660
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(10,663)	(57,569)
Utilidad en venta de intangibles	(7,808)	(2,141)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	(10,206)	(45,926)
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	317	(1,591)
Aumento de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	2,759	57
Utilidad por método de participación de resultados	(686)	(81,715)
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(79,971)	(39,558)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	11,425	14,414
Amortización arrendamiento pagado por anticipado	201	169
Utilidad en venta de inversiones	(34,381)	(5,897)
Pérdida en venta de inversiones	2	31,766
Ajuste títulos de reducción de deuda	(11)	(8)
Amortización de la corrección monetaria diferida	(502)	(1,329)
Rendimiento de derechos fiduciarios	(17)	(121)
Otros	3,023	1,058
<b>CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>415,596</b>	<b>203,501</b>
<b>RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:</b>		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	29,140	162,130
Producto de la venta de diferidos largo plazo	114	720
Ingreso por venta de inversiones	171,000	53,345
Producto de la venta de intangibles	31,097	7,717
Disminución (aumento) en obligaciones laborales largo plazo	(158)	222
Emisión de acciones	1,377	495
Prima emisión de acciones	-	701,402
Aumento en otros pasivos largo plazo	1,065	23,042
Redención títulos de reducción de deuda	160	-
Traslado de activos a diferidos	1,145	-
Traslado del largo al corto plazo de bonos y papeles comerciales	(30,350)	-
Cesión de contratos	5,692	-
<b>TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS</b>	<b>625,878</b>	<b>1,152,574</b>



GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
<b>LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:</b>		
Adquisición de inversiones	6,000	166,576
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	212,328	139,851
Aumento de intangibles	21,506	314,371
Disminución (aumento) en deudores no corriente	(7,915)	1,431
Aumento en activos diferidos no corriente	60,183	13,674
Dividendos decretados	79,961	68,070
Disminución de obligaciones financieras	283,664	193,843
Impuesto al patrimonio	21,372	21,372
Traslado de deudores largo plazo a intangibles	-	593
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados	(22,452)	36,992
Variación en capital de trabajo por efecto de fusión	(224,992)	-
<b>TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS</b>	<b>429,655</b>	<b>956,773</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>196,223</b>	<b>195,801</b>
<b>ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
<b>AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponible	122,071	210,791
Inversiones negociables	33,826	20,098
Deudores	132,043	(17,042)
Inventarios	36,971	(127,383)
Cargos diferidos	15,041	(28,650)
<b>TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>339,952</b>	<b>57,814</b>
<b>DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EL PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras	(125,576)	244,740
Proveedores	(58,204)	(74,152)
Cuentas por pagar	96,589	(29,968)
Impuestos, gravámenes y tasas	604	(16,012)
Otros pasivos	(15,823)	911
Obligaciones laborales	(11,778)	(2,930)
Pasivos estimados	809	15,398
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(30,350)	-
<b>TOTAL DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>(143,729)</b>	<b>137,987</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>196,223</b>	<b>195,801</b>

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

  
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO

Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

  
LUZ ELENA RODRÍGUEZ

Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Estado de flujos de efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
<b>EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:</b>		
Bienes, servicios y otros	8,400,793	7,719,769
Pagado a proveedores	(6,251,118)	(5,611,229)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(529,779)	(454,586)
Pagado por gastos de administración	(74,633)	(67,835)
Pagado por gastos de ventas	(657,238)	(780,570)
Pagado por impuesto a las ventas	(154,079)	(112,224)
Pagado por impuesto de renta	(117,760)	(81,357)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>	<b>616,186</b>	<b>611,968</b>
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(174,549)	(180,700)
Adquisición de cargos diferidos	(60,293)	(13,163)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	21,030	178,935
Adquisición de inversiones	(5,200)	(166,576)
Adquisición de intangibles	(12,114)	(314,372)
Ingreso por venta de intangibles	14,845	7,717
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL</b>	<b>(216,281)</b>	<b>(488,159)</b>
Compras de inversiones negociables	(27,988)	(20,098)
Ingresos por venta de inversiones permanentes	34,228	47,797
Intereses recibidos	80,959	46,175
Dividendos y participaciones recibidas	473	-
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO POR OTRAS INVERSIONES</b>	<b>87,672</b>	<b>73,874</b>
<b>TOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(128,609)</b>	<b>(414,285)</b>
Préstamos recibidos	70,430	7,386
Pago de cuotas de capital préstamos	(206,095)	(482,960)
Dividendos decretados y pagados	(65,862)	(29,484)
Emisión de acciones	1,377	650,479
Intereses pagados por préstamos y bonos	(127,606)	(140,933)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO (GENERADO) POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(327,756)</b>	<b>4,488</b>
Ingresos de efectivo por otros conceptos	62,260	84,556
Salida de efectivo por pago de impuesto al patrimonio	(25,794)	(21,372)
Salida de efectivo por otros conceptos	(75,680)	(54,564)
<b>SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO (GENERADO) POR OTROS CONCEPTOS</b>	<b>(39,214)</b>	<b>8,620</b>
<b>TOTAL AUMENTO NETO DE EFFECTIVO</b>	<b>120,607</b>	<b>210,791</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFFECTIVO ÉXITO</b>	<b>392,316</b>	<b>181,525</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFFECTIVO CARULLA</b>	<b>1,464</b>	<b>-</b>
<b>SALDO FINAL DE EFFECTIVO</b>	<b>514,387</b>	<b>392,316</b>



GONZALO RESTREPO LÓPEZ  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>254,834</b>	<b>147,302</b>
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización corrección monetaria diferida	(501)	(1,329)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	202,202	177,291
Amortización de cargos diferidos	50,669	46,639
Amortización de intangibles	34,410	20,660
Amortización arrendamientos pagados por anticipado	201	889
Aumento de la amortización del cálculo actuarial	2,759	57
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(10,663)	(57,569)
Utilidad por método de participación de resultados	(686)	(81,715)
Utilidad en venta de intangibles	(7,808)	(2,141)
Disminución de provisión para protección de inversiones, neto	(79,971)	(39,558)
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	317	(1,591)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior	11,425	14,414
Utilidad en venta de inversiones	(34,381)	(5,897)
Pérdida en venta de inversiones	2	31,766
Variaciones en cuentas no operacionales	55,804	74,100
Gastos causados	102,238	16,412
Donaciones	2,092	1,718
Gravamen a los movimientos financieros	808	891
Aumento (disminución) en inventario	(36,971)	127,383
Aumento en proveedores	58,204	74,152
Obligaciones laborales	13,033	1,879
Intereses recibidos	(80,957)	(46,175)
Intereses pagados	127,606	140,933
Impuestos por pagar	(57,166)	(29,603)
Cesión de contratos	5,692	-
Otros menores	2,996	1,060
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES</b>	<b>616,186</b>	<b>611,968</b>

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

  
CLAUDIA PATRICIA ÁLVAREZ AGUDELO  
Contadora Pública  
Tarjeta Profesional 69447-T  
(Ver certificación adjunta)

  
LUZ ELENA RODRÍGUEZ  
Revisora Fiscal  
Tarjeta Profesional 25820-T  
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2011)

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 1

#### ENTIDAD REPORTANTE

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

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

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la compañía, a 31 de diciembre de 2010 tenía una participación de 54.77% en el capital accionario.

#### Fusión con Carulla Vivero S.A.

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

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

	Cifras antes de fusión		Cifras después de fusión
	<b>ÉXITO</b>	<b>Carulla</b>	<b>ÉXITO</b>
Activo	6,157,375	972,806	5,996,114
Pasivo	1,996,058	215,790	1,822,215
Patrimonio	4,161,317	757,016	4,173,899

### Nota 2

#### PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Ajustes por inflación

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

En los meses de enero de 2010 y 2009, la administración acogiéndose a la norma antes mencionada registró como menor valor de la revalorización del patrimonio en cada año \$21,372.

### Conversión de moneda extranjera

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

### Clasificación de activos y pasivos

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

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

### Disponible

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

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Deudores

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

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

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

### Inventarios

El inventario de mercancías no fabricadas por la compañía se contabiliza al costo, el cual se calcula cada mes por el método retail.

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

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

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

Al cierre del ejercicio se registra una provisión para reconocer el valor de mercado de los inventarios.

### Inversiones

#### 1. Inversiones negociables

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

- a. **Las inversiones negociables de renta fija** se contabilizan bajo el método del costo y posteriormente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. La diferencia con respecto al valor de mercado o su valor estimado al cierre del período, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con cargo o abono a resultados.
- b. **Las inversiones negociables de renta variable** se contabilizan bajo el método del costo, los resultados de las diferencias surgidas por la actualización periódica de los precios de mercado y el último valor contabilizado, se registran afectando directamente el valor de las inversiones contra las cuentas de resultados.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## 2. Inversiones permanentes

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

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

Bajo el método de participación la compañía registra las inversiones en sus subordinadas, inicialmente al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y las va ajustando (aumentándolas o disminuyéndolas), por los cambios en el patrimonio y en los resultados de las subordinadas, en lo que corresponda, según su porcentaje de participación. La contrapartida de este ajuste en los estados financieros de la matriz se registra en el estado de resultados y/o en la cuenta de superávit de capital - método de participación, según se indica a continuación:

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

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

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

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

Hasta el momento de la venta, la inversión en Cativén S.A. se registró con base en el estudio de valores de la compañía elaborado a diciembre de 2008.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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

En tal sentido, gastos ocasionados con motivo de la adquisición, montaje o construcción del bien tangible, tales como ingeniería, supervisión, impuestos e intereses, son susceptibles de constituir parte del costo del mismo 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 a 31 de diciembre de 2006, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a tasas anuales de:

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

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

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

### Métodos de valuación

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

- Valor o costo histórico**, es el que representa el importe original obtenido en efectivo o en su equivalente en el momento de realización de un hecho económico.
- Valor actual o de reposición**, es el que representa el importe en efectivo que se consumiría para reponer un activo o se requeriría para liquidar una obligación en el momento actual.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

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

Al considerar las cualidades que debe tener la información contable contenidas en el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, artículo 4, la 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 existen entre el evaluador y la compañía nexos, relaciones u operaciones paralelas que involucren un interés que, real o potencialmente, impidan un pronunciamiento justo y equitativo, ajustado a la realidad del objeto del avalúo.

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

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

## Intangibles

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

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

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

## Crédito mercantil

Se registra como crédito mercantil, el valor adicional pagado por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiera el control.

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

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

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

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### 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:
  - a. **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.
  - b. **Programas para computador (software)**, se amortizan a tasas de 33% y 20% anual, dependiendo del propósito para el que se realice su adquisición.
3. **Corrección monetaria diferida**, la corrección monetaria diferida crédito corresponde a los ajustes por inflación efectuados a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que estaban en etapa preoperativa y su amortización se efectúa a partir de la fecha en la cual se empiecen a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo. La corrección monetaria diferida débito corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

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

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

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.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Obligaciones financieras

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

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

### Instrumentos financieros derivativos

La compañía realizó operaciones con instrumentos financieros derivativos, con el propósito de reducir la exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen contratos SWAPs y Forwards.

La compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance, aplicando contabilidad de coberturas según la Circular Externa 025 y la 049 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En su valoración ha adoptado las siguientes políticas:

- a. Los contratos derivativos realizados con propósitos comerciales son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de mercado es determinado con base en cotizaciones de bolsa o, a falta de éstas, con base en técnicas de flujos futuros de caja descontados o de modelos de opciones.
- b. Los contratos derivativos con propósitos de cobertura de los pasivos financieros también son ajustados a su valor de mercado de la misma forma indicada anteriormente, pero el ajuste resultante, sea positivo o negativo, es registrado en el patrimonio.

### Proveedores y cuentas por pagar

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

### Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Obligaciones laborales

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

La compañía hace aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral: salud, riesgos profesionales y pensiones, a los respectivos Fondos Privados o al Instituto de Seguro Social que asumen estas obligaciones.

### Pasivos estimados y provisiones

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

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

### Pensiones de jubilación

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

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

### Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

### Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el número de acciones suscritas en circulación al final del período, para 2010 de 333.333.632 (2009 – 333.174.004).

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

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

### **Concepto de materialidad**

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

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

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

### **Reclasificaciones**

Algunas partidas de los estados financieros del año 2009 han sido reclasificadas sólo para efectos comparativos y no afectan el capital de trabajo.

### **Control interno contable y administrativo**

Durante los años 2010 y 2009 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la compañía.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 3

#### TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros a 31 de diciembre de los años 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado a 31 de diciembre de 2010 fue de \$1,913.98\* (2009 - \$2,044.23\*).

(\*) Expresado en pesos colombianos

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

	2010		2009	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
<b>Activo:</b>				
Deudores	71,905,309	137,625	3,386,960	6,924
Bancos	961,327	1,840	3,156,239	6,452
Inversiones negociables	3,227,229	6,177	-	-
Caja moneda extranjera	270,195	517	245,817	503
<b>Total activo corriente</b>	<b>76,364,060</b>	<b>146,159</b>	<b>6,789,016</b>	<b>13,879</b>
Inversiones	-	-	72,300,646	147,799
<b>Total activo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>72,300,646</b>	<b>147,799</b>
<b>Total activo</b>	<b>76,364,060</b>	<b>146,159</b>	<b>79,089,662</b>	<b>161,678</b>
<b>Pasivo:</b>				
Obligaciones financieras del exterior (*)	152,833,211	292,520	78,250,000	159,960
Proveedores del exterior	27,876,364	53,355	15,926,739	32,558
Cuentas por pagar	4,353,282	8,332	3,963,407	8,102
Obligaciones financieras cartas de crédito	-	-	1,746,093	3,569
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>185,062,857</b>	<b>354,207</b>	<b>99,886,239</b>	<b>204,189</b>
Obligaciones financieras del exterior (*)	-	-	117,125,000	239,430
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117,125,000</b>	<b>239,430</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>185,062,857</b>	<b>354,207</b>	<b>217,011,239</b>	<b>443,619</b>
<b>Posición monetaria pasiva neta</b>	<b>(108,698,797)</b>	<b>(208,048)</b>	<b>(137,921,577)</b>	<b>(281,941)</b>

(\*) Incluye crédito sindicado por US\$72 millones. La compañía tiene cobertura SWAPs para los créditos de JP Morgan por US\$72 millones y Bancolombia por US\$42 millones, adicional coberturas Forward para los créditos de Bancolombia por US\$36 millones (Ver nota 15).

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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:

	2010	2009
Ingresos financieros	101,619	306,104
Gastos financieros	(77,668)	(225,072)
Gasto operaciones con cobertura (*)	(20,540)	(86,956)
<b>Ingreso (gasto) financiero neto</b>	<b>3,411</b>	<b>(5,924)</b>

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

Se registró ajuste por diferencia en cambio de las inversiones en sociedades en el exterior:

	2010	2009
Ingresos no operacionales	6,390	33,104
Gastos no operacionales	(17,815)	(47,518)
<b>Gasto neto</b>	<b>(11,425)</b>	<b>(14,414)</b>

## Nota 4

### DISPONIBLE

A 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2010	2009
Bancos y corporaciones	449,446	340,708
Caja	64,941	51,608
<b>Total disponible</b>	<b>514,387</b>	<b>392,316</b>

Durante el año 2010 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$9,836 (2009 - \$1,715).

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 5

#### INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables a 31 de diciembre comprendían:

	2010	Tasa de interés	2009
Certificados de depósito a término	250,609	Entre 3.00% - 4.00% Efectiva	122,100
Derechos fiduciarios	17,143	1.5% Efectiva	6,618
Inversiones en moneda extranjera (Ver nota 3)	6,177	2.2% Efectiva	-
Inversiones en repos	523	1.5% Efectiva	-
Fondeos	-		111,908
<b>Total inversiones negociables</b>	<b>274,452</b>		<b>240,626</b>

Durante el año 2010 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,350 (2009 - \$4,852) y bonos de solidaridad por \$49 (2009 - \$40).

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 6 DEUDORES

El saldo de deudores a 31 de diciembre comprendía:

	2010	2009
<b>CORRIENTE:</b>		
Cientes	63,513	68,202
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 19)	57,534	59,534
Provisión clientes	(3,109)	(2,406)
<b>Subtotal</b>	<b>117,938</b>	<b>125,330</b>
<b>Deudores varios:</b>		
Geant International (1)	138,578	-
Compañía de Financiamiento Tuya S.A., (antes Sufinanciamiento) (2)	36,918	19,435
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (3)	24,972	3,621
Cuentas por cobrar a vinculados (Ver nota 4) (4)	21,746	10,002
Fondo de Empleados	15,672	12,225
Bonos promocionales (5)	15,473	18,178
Concesionarios	14,148	11,271
Anticipos a contratistas, proveedores y gastos de viaje	1,078	390
Intereses	629	560
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Cativén S.A.	-	5,457
Otros deudores (6)	37,292	21,995
Provisión cuenta por cobrar (7)	(69,286)	(5,349)
<b>Subtotal deudores varios</b>	<b>237,389</b>	<b>97,954</b>
<b>Total deudores corriente</b>	<b>355,327</b>	<b>223,284</b>
<b>NO CORRIENTE:</b>		
Fondo de Empleados	25,058	23,288
Anticipos compras activos fijos y contratistas (8)	17,602	24,757
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (9)	7,872	10,874
Otros deudores varios	1,041	22
<b>Total deudores no corriente</b>	<b>51,573</b>	<b>58,941</b>

(1) Corresponde a la venta de la inversión en Cativén S.A. (Ver nota 29).

(2) Comprende conceptos asociados a la operación del negocio Tarjeta Éxito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en enero y febrero de 2011.

(3) Para el año 2010 comprende \$11,413 por la venta de derechos fiduciarios del Centro Comercial San Pedro Plaza en Neiva, \$6,500 por la venta del local Floresta en la ciudad de Bogotá, \$2,375 de la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia, \$2,000 por la venta de Cedritos en la ciudad de Bogotá, \$1,517 por el contrato de colaboración con Cafam S.A., \$664 por la venta del lote Murillo en la ciudad de Barranquilla, \$284 por la obra civil del Éxito Rionegro en Antioquia y otros por \$219.

(4) Las cuentas por cobrar a compañías vinculadas comprenden \$21,548 a Didetexco S.A., \$126 a Carulla Vivero Holding Inc. y \$72 a la matriz Casino (Ver nota 8).

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

- (5) Hace referencia a la cuenta por cobrar por los convenios con las principales Cajas de Compensación del país, al igual que con numerosos Fondos de Empleados de empresas del sector público y del sector privado de nuestra economía.
- (6) Para el año 2010 los otros deudores comprendían \$15,244 por convenios de ventas empresariales, \$5,548 por la venta de la inversión en Makro, \$3,669 por reclamaciones de impuestos (IVA y aranceles por precios indicativos en importaciones), \$2,529 por préstamos a Cooperativas de Empacadores, \$2,585 por embargos judiciales municipio de Neiva, \$2,069 por anticipos a jubilados, \$552 por la operación de recaudos de servicios públicos, \$435 por préstamos a empleados y otros menores por \$4,661.
- (7) Corresponde en el año 2010 a la provisión de Geant International, en el año 2009 corresponde a la cuenta por cobrar de Cativén S.A.
- (8) Corresponde a anticipos entregados a contratistas para compra de bienes raíces y adecuación de almacenes, cuya cancelación se hará a través de legalizaciones de actas de obra y/o formalización de escrituras públicas durante el año 2011, sin embargo son clasificadas a largo plazo de acuerdo con su propósito final que es la adquisición de activos fijos.
- (9) Corresponde a la cuenta por cobrar generada por la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín a Comfenalco Antioquia, con una tasa de interés pactada del DTF + 1 punto semestre vencido, cuyo vencimiento es en el año 2014.

Durante el año 2010 la compañía registró castigos de cartera por \$1,146 e incluyó nuevas provisiones por \$65,786 generados principalmente por la provisión de la cartera de la venta de Cativén S.A.

Los deudores largo plazo comprendían \$17,602 de anticipos en compras de activos fijos y los \$33,971 restantes se recuperarán de la siguiente manera:

Año	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Éxito S.A.	Otros deudores varios y por venta de activos fijos
2012	3,702	2,375
2013	3,606	2,375
2014	3,126	1,188
2015	2,370	2,562
2016	1,331	-
2017 en adelante	10,923	413
<b>Total</b>	<b>25,058</b>	<b>8,913</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 7

### INVENTARIOS

A 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2010	2009
Mercancías para la venta comercializadas	807,193	778,522
Inventarios en tránsito	19,257	13,509
Producto terminado	1,022	-
Materiales, repuestos, accesorios y empaques	24,093	15,273
Productos en proceso	1,431	-
Materias primas	3,051	-
Provisión para protección de inventarios	(33,439)	(21,667)
<b>Total inventarios</b>	<b>822,608</b>	<b>785,637</b>

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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 y condiciones	2010	2009
Didetexco S.A.	Cuentas por pagar corriente (Ver nota 17)	743	646
	Proveedores Plazo: 8, 15, 30 y 60 días	23,454	19,215
	Cuentas por cobrar (Ver nota 6) (*)	21,548	498
	Compra de mercancías	139,092	127,736
	Compra de suministros	3,891	2,380
	Gasto publicidad compartida	-	(57)
	Recuperación neta servicios públicos	111	80
	Gasto por arrendamiento y administración	(5,368)	(5,309)
	Otros ingresos	2,991	3,266
	Gastos varios	(19)	(11)
Carulla Vivero Holding Inc.	Cuentas por pagar corrientes (Ver nota 17)	123	-
	Cuentas por cobrar (Ver nota 6)	126	-
<b>Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular N° 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia:</b>			
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores Plazo: 8 días	721	379
	Cuentas por cobrar	26	-
	Compra de mercancías	5,226	4,630
	Otros ingresos	40	3
Industrias Agrarias y Pecuarias El Imperio S.A.S	Proveedores Plazo: 8 días	4	-
	Compra de mercancías	88	-

(\*) Para el año 2010 corresponde a préstamos otorgados a Didetexco S.A. para que dicha compañía cumpliera con el contrato que daría por terminado el litigio existente por el derecho de uso del local Unicentro ubicado en la ciudad de Bogotá.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

Las siguientes fueron las operaciones comerciales durante el año 2009 con la sociedad Carulla Vivero S.A.:

Operaciones con compañías controladas	Clase de operación y condiciones	2010	2009
Carulla Vivero S.A.	Cuentas por pagar corriente	-	203,729
	Proveedores		
	Plazo: 8, 30, 40, 60 y 90 días	-	72,547
	Cuentas por cobrar	-	9,432
	Compra de mercancías	-	87,046
	Compras a la industria	-	80,252
	Compra de suministros	-	258
	Ventas	-	3,640
	Ingreso neto por recuperación de servicios públicos	-	1,436
	Gastos de nómina y personal	-	(1,173)
	Gasto arrendamiento y administración de centros comerciales	-	(34,244)
	Ingreso de transporte y cobros logísticos	-	1,959
	Gastos por material de empaque	-	(157)
	Gasto por regalías	-	(150,695)
	Gasto por intereses de intangibles y de cartera	-	(24,027)
	Otros ingresos	-	6,220
	Otros gastos	-	(1,945)

Durante los años 2010 y 2009 la compañía no efectuó operaciones comerciales con miembros de su junta directiva, representantes legales y directivos diferentes a las reportadas 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 2010 y 2009 no se presentaron entre la compañía y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

1. Operaciones que difieren de las realizadas con terceros, que impliquen diferencias entre los precios del mercado para operaciones similares.
2. Préstamos sin interés o contraprestación.
3. Servicios o asesorías sin costo.
4. Transacciones por otros conceptos a excepción de los pagos inherentes a la vinculación directa a miembros de junta directiva, representantes legales y administradores.
5. En relación con el manejo administrativo, Almacenes Éxito S.A. tiene el control sobre Didetexco S.A., Carulla Vivero Holding Inc. e Inversiones Almacenes Éxito S.A.S.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 9

#### INVERSIONES PERMANENTES

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

Ente económico	2010							2009
	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	Valor en libros	Valori-zación (Ver nota 14)	Desvalo-rización (Ver nota 14)	Provisión	Valor de realización	Valor de realización
<b>1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas</b>								
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	-	-	-	-	-	-	-	68,279
Bonos Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento) (2)	-	-	54,500	-	-	-	54,500	49,500
Predios del Sur S.A. “En liquidación”	Intrínseco	Noviembre	3,451	-	-	(857)	2,594	2,148
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	240	-	(195)	-	45	41
Reforestadota El Guásimo S.A.	-	-	-	-	-	-	-	43
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Octubre	26	46	-	-	72	63
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Intrínseco	Noviembre	2,335	285	-	-	2,620	-
Fogansa S.A.	Intrínseco	Diciembre	1,000	-	-	-	1,000	-
Otras menores	-	-	617	32	-	(12)	637	448
<b>2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas</b>								
Bonos de Solidaridad para la Paz (3)	-	-	1,375	-	-	-	1,375	1,375
<b>Subtotal inversiones de renta variable</b>	-	-	<b>63,544</b>	<b>363</b>	<b>(195)</b>	<b>(869)</b>	<b>62,843</b>	<b>121,897</b>
<b>3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)</b>	-	-	109,332	2,628	-	-	111,960	822,951
<b>Subtotal inversiones permanentes</b>	-	-	<b>172,876</b>	<b>2,991</b>	<b>(195)</b>	<b>(869)</b>	<b>174,803</b>	<b>944,848</b>
Provisión para protección de inversiones	-	-	(869)	-	-	-	-	-
<b>Total inversiones permanentes</b>	-	-	<b>172,007</b>	<b>2,991</b>	<b>(195)</b>	<b>(869)</b>	<b>174,803</b>	<b>944,848</b>

(1) Durante el año 2010 la compañía vendió su participación en la Cadena de Tiendas Venezolanas Cativén S.A. a Geant International B.V., filial del Grupo Casino por US\$90,5 millones, de los cuales US\$18,1 millones se recibieron en el año 2010, a 31 de enero de 2011 se recibieron US\$18,1 millones y el resto será pagado en el transcurso del año 2011.

(2) Bonos emitidos por la Compañía de Financiamiento Tuya S.A., antes Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la compañía por la Tarjeta ÉXITO, por un valor nominal de \$54,500, a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

(3) Bonos de Solidaridad para la Paz, son títulos a la orden emitidos por el Estado con plazo de siete años y que devengan un rendimiento anual equivalente a 110% del PAAG. Los rendimientos registrados en el año 2010 ascendieron a \$49 (2009 - \$40). El saldo de los bonos corresponde a la inversión realizada en el año 2007 por un valor de \$1,375 cuyo vencimiento será en el año 2014.

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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	
			2010	2009	2010	2009
<b>Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas</b>						
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	212.169	138.631	5.64	5.50
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	-	2.262.513	-	0.06
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Comercio	Ordinarias	20.000	-	20.00	-
Fogansa S.A.	Ganadería	Ordinarias	500.000	-	0.89	-

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

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco a 31 de diciembre de 2010, se tomó el dato disponible a noviembre 30 de 2010 y se comparó con el valor registrado en libros a 31 de diciembre de 2010, con el fin de determinar su valorización o desvalorización.

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

#### Objeto social:

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

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

**Automercados de la Salud S.A. Panamá**, constituida mediante escritura pública N° 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 toda clase; 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 o garantizar la realización y cumplimiento de todos y cualquier contratos; dedicarse a cualquier negocio lícito que no esté vedado, etc.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2010 y 2009 respectivamente:

Sociedad	Activos		Pasivos		Patrimonio		Resultados		Ingresos operacionales	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Predios del Sur S.A. "En liquidación"	13,280	12,374	2	1,185	13,278	11,189	975	(136)	4,282	15,374
Automercados de la Salud S.A. Panamá	14,161	12,783	1,043	-	13,118	12,783	1,941	439	2,028	-
<b>Total</b>	<b>27,441</b>	<b>25,157</b>	<b>1,045</b>	<b>1,185</b>	<b>26,396</b>	<b>23,972</b>	<b>2,916</b>	<b>303</b>	<b>6,310</b>	<b>15,374</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 10

### INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

Ente económico	2010		2009	
	Valor en libros	Valorización	Valor en libros	Valorización
<b>Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas</b>				
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	104,971	2,628	108,866	6,226
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	4,292	-	-	-
Carulla Vivero Holding Inc.	69	-	-	-
Carulla Vivero S.A.	-	-	705,857	2,002
<b>Total inversión en compañías subordinadas</b>	<b>109,332</b>	<b>2,628</b>	<b>814,723</b>	<b>8,228</b>

El domicilio principal de Didetexto S.A. y Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. es el municipio de Envigado, el de Carulla Vivero Holding Inc. es las Islas Vírgenes Británicas.

El objeto social es el siguiente:

**Didetexco S.A.**, sociedad constituida el 13 de julio de 1976, cuyo objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera y adquirir, dar o tomar en arrendamiento bienes raíces con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías y la venta de bienes o servicios.

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

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

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

Clase de inversión de acuerdo con el ente económico.	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2010	2009	2010	2009
<b>Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas</b>						
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	7.520.000	7.820.000	97.75	97.75
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Inversión	Ordinarias	300.000	-	100	-
Carulla Vivero Holding Inc.	Inversión	Ordinarias	385.900	-	100	-
Carulla Vivero S.A.	Comercial	Ordinarias	-	35.370.016	-	99.87

A 31 de diciembre de 2010, la compañía cuenta con una participación accionaria en Didetexco S.A. equivalente a 97.75% de sus acciones en circulación, con una participación directa de 94% y una participación indirecta de 3.75% a través de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., al 2009 tenía el mismo porcentaje de participación indirecta pero a través de un vehículo de propósito especial (SPV).

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

	2010		2009	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Carulla Vivero S.A.	-	-	77,810	43,251
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	1,194	(289)	3,905	363
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	(508)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>686</b>	<b>(289)</b>	<b>81,715</b>	<b>43,614</b>

### Evolución de los activos, pasivos, patrimonio y utilidad de las inversiones en compañías subordinadas:

Las cifras que se presentan a continuación, fueron tomadas de los estados financieros certificados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades subordinadas a 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Sociedad	Activos		Pasivos		Patrimonio		Resultados		Ingresos operacionales	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Carulla Vivero S.A.	-	937,262	-	224,267	-	712,995	-	77,909	-	329,936
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	161,997	129,827	47,530	16,407	114,467	113,420	1,354	3,641	150,682	139,525
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	4,292	-	-	-	4,292	-	(508)	-	-	-
Carulla Vivero Holding Inc.	195	-	126	-	69	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>166,484</b>	<b>1,067,089</b>	<b>47,656</b>	<b>240,674</b>	<b>118,828</b>	<b>826,415</b>	<b>846</b>	<b>81,550</b>	<b>150,682</b>	<b>469,461</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

En cumplimiento del numeral 12 de la Circular 11 de 2005, expedida en forma conjunta por las Superintendencias Financiera y de Sociedades, detallamos a continuación la composición patrimonial de las compañías subordinadas al cierre de 2010 y de 2009.

**Composición del patrimonio de la sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. “Didetexco S.A.”:**

	2010	2009
Capital social	2,800	2,800
Superávit de capital	78,250	78,250
Reservas	18,026	14,385
Revalorización del patrimonio	14,017	14,324
Utilidad del ejercicio	1,354	3,641
Superávit por valorización	20	20
<b>Total</b>	<b>114,467</b>	<b>113,420</b>

Durante el año 2010 la sociedad Didetexco S.A., no distribuyó dividendos y las utilidades del año 2009 fueron trasladadas a reservas.

Por la aplicación del método de participación, la compañía Almacenes Éxito S.A. registró una disminución de método de participación patrimonial de \$289 y un ingreso por la aplicación del método de participación de resultados de \$1,194.

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

	2010
Capital social	300
Superávit de capital	4,500
Pérdida del ejercicio	(508)
<b>Total</b>	<b>4,292</b>

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

Por la aplicación del método de participación de resultados, la compañía Almacenes Éxito S.A. registró una pérdida de \$508.

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

	2010	2009
Capital social	709	757
Pérdida de ejercicios anteriores	(640)	(683)
<b>Total</b>	<b>69</b>	<b>74</b>

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

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 11

#### PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2010			2009		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,495,234	(507,574)	987,660	1,325,909	(455,971)	869,938
Terrenos	487,811	-	487,811	399,088	-	399,088
Maquinaria y equipo	755,020	(473,920)	281,100	720,215	(413,351)	306,864
Equipo de oficina	496,222	(344,104)	152,118	474,855	(310,621)	164,234
Construcciones en curso	94,106	-	94,106	3,756	-	3,756
Equipo de computación y comunicación	253,671	(198,350)	55,321	237,801	(180,764)	57,037
Equipo de transporte	37,530	(28,702)	8,828	34,205	(25,904)	8,301
Armamento de vigilancia	58	(38)	20	49	(33)	16
<b>Subtotal</b>	<b>3,619,652</b>	<b>(1,552,688)</b>	<b>2,066,964</b>	<b>3,195,878</b>	<b>(1,386,644)</b>	<b>1,809,234</b>
Provisión propiedades, planta y equipo	-	(16,114)	(16,114)	-	(15,520)	(15,520)
<b>Total propiedades, planta y equipo y depreciación</b>	<b>3,619,652</b>	<b>(1,568,802)</b>	<b>2,050,850</b>	<b>3,195,878</b>	<b>(1,402,164)</b>	<b>1,793,714</b>

(1) Durante el año 2010 la compañía realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
Local N° 9 Centro Comercial La Sabana Fontibón	Bogotá	173	16	157
Carulla La Merced	Bogotá	1,238	558	680
Local Ley Cartagena Centro	Cartagena	1,000	43	957
Lote Bucaramanga (porción 18.74%)	Bucaramanga	2,500	1,138	1,362
Locales Edificio Calle 100	Bogotá	717	9	708
Locales Carulla Niza	Bogotá	4,000	2,611	1,389
Locales Carulla Tunal	Bogotá	1,961	385	1,576
Carulla Antonio Nariño	Bogotá	1,180	136	1,044
Bodega Escorpión	Bogotá	900	973	(73)
Carulla Floresta	Bogotá	8,232	9,124	(892)
Lote Murillo	Barranquilla	3,366	2,085	1,281
<b>Total</b>		<b>25,267</b>	<b>17,078</b>	<b>8,189</b>

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

### 1. Con valorización

Clase	2010			2009		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 14)	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 14)
Terrenos y edificaciones	2,395,121	1,407,125	987,996	1,920,539	1,229,984	690,555
Maquinaria y equipo	261,756	189,177	72,579	126,468	83,666	42,803
Equipo de oficina	101,858	78,671	23,187	41,366	24,749	16,617
Equipo de cómputo	21,863	14,863	7,000	-	-	-
Equipo de transporte	8,968	4,514	4,454	9,942	4,837	5,104
<b>Total valorización</b>	<b>2,789,566</b>	<b>1,694,350</b>	<b>1,095,216</b>	<b>2,098,315</b>	<b>1,343,236</b>	<b>755,079</b>

### 2. Con provisión

Clase	2010			2009		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	52,755	68,347	(15,592)	25,173	39,042	(13,869)
Maquinaria y equipo	3,412	3,884	(472)	8,215	9,760	(1,545)
Equipo de oficina	18	68	(50)	1,911	2,017	(106)
<b>Total provisión</b>	<b>56,185</b>	<b>72,299</b>	<b>(16,114)</b>	<b>35,299</b>	<b>50,819</b>	<b>(15,520)</b>

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

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 12 INTANGIBLES, NETO

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

	2010			2009		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	1,001,940	(78,643)	923,297	998,260	(50,393)	947,867
Derechos fiduciarios inmobiliarios terrenos (2)	31,774	(10,624)	21,150	4,778	(62)	4,716
Otros derechos (3)	22,827	-	22,827	24,162	-	24,162
Marcas (4)	32,363	(4,143)	28,220	3,460	(3,460)	-
Derechos en acciones	18	-	18	61	-	61
Crédito mercantil Home Mart	5,141	(370)	4,771	-	-	-
Crédito mercantil otros (5)	14,034	(9,384)	4,650	8,399	(8,399)	-
<b>Total intangibles, neto</b>	<b>1,108,097</b>	<b>(103,164)</b>	<b>1,004,933</b>	<b>1,039,120</b>	<b>(62,314)</b>	<b>976,806</b>

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

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

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

(2) En el año 2010 la compañía constituyó el Patrimonio Autónomo Centro Comercial San Pedro en la ciudad de Neiva por \$16,436 y otros por \$4,714, después de amortizaciones.

(3) Incluye la entrega de dinero al Patrimonio Autónomo Fideicomiso City Plaza por valor de \$19,418 donde Almacenes Éxito S.A. se vincula como beneficiario de área, derechos Tesoro etapa 3 por \$1,457 y otros por \$1,952.

(4) Incluye las marcas Surtimax y Merquefácil.

(5) Incluye los créditos mercantiles Home Mart, Merquefácil convertidos a Surtimax principalmente, Carulla y otros recibidos de la fusión con Carulla Vivero S.A.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 13

### DIFERIDOS, NETO

Los diferidos a 31 de diciembre comprendían:

	2010			2009		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
<b>Gastos pagados por anticipado:</b>						
Seguros	8,602	-	8,602	5,568	-	5,568
Mantenimiento	1,013	-	1,013	817	-	817
Publicidad	-	-	-	664	-	664
Arrendamientos	1,829	-	1,829	772	-	772
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal gastos pagados por anticipado</b>	<b>11,444</b>	<b>-</b>	<b>11,444</b>	<b>7,821</b>	<b>-</b>	<b>7,821</b>
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	30,150	-	30,150	18,732	-	18,732
<b>Subtotal diferido corriente</b>	<b>41,594</b>	<b>-</b>	<b>41,594</b>	<b>26,553</b>	<b>-</b>	<b>26,553</b>
<b>Cargos diferidos:</b>						
Mejoras a propiedades ajenas	251,049	(133,107)	117,942	198,161	(104,052)	94,109
Programas para computador (1)	140,096	(110,013)	30,083	122,026	(90,730)	31,296
Arrendamientos (2)	8,579	-	8,579	9,468	-	9,468
Corrección monetaria diferida	19,332	(14,722)	4,610	19,332	(13,665)	5,667
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	67,430	-	67,430	51,444	-	51,444
Cálculo actuarial diferido	2,590	-	2,590	-	-	-
<b>Subtotal diferido no corriente</b>	<b>489,076</b>	<b>(257,842)</b>	<b>231,234</b>	<b>400,431</b>	<b>(208,447)</b>	<b>191,984</b>
<b>Total diferido en el activo</b>	<b>530,670</b>	<b>(257,842)</b>	<b>272,828</b>	<b>426,984</b>	<b>(208,447)</b>	<b>218,537</b>
<b>Pasivo:</b>						
Corrección monetaria diferida	29,480	(22,683)	6,797	29,480	(21,125)	8,355
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	8,371	-	8,371	-	-	-
<b>Total diferido no corriente en el pasivo</b>	<b>37,851</b>	<b>(22,683)</b>	<b>15,168</b>	<b>29,480</b>	<b>(21,125)</b>	<b>8,355</b>

(1) En el año 2010 la compañía adquirió programas de computador para su programa de expansión por valor de \$18,070, de los cuales \$1,047 provenían de la fusión con Carulla Vivero S.A. y \$17,023 por adquisiciones nuevas.

(2) En el año 2010 se incluía pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Éxito San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$7,497 y Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,082.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 14 VALORIZACIONES

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

	2010			2009		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones (Ver nota 11)	987,996	-	987,996	690,555	-	690,555
Bienes muebles (Ver nota 11)	107,220	-	107,220	64,524	-	64,524
Inversiones	2,991	(195)	2,796	8,271	(155)	8,116
Derechos fiduciarios	23,076	-	23,076	1,410	-	1,410
<b>Total valorizaciones</b>	<b>1,121,283</b>	<b>(195)</b>	<b>1,121,088</b>	<b>764,760</b>	<b>(155)</b>	<b>764,605</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 15

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos a 31 de diciembre comprendían:

Entidad	2010						2009	
	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	Valor en libros	Tasa de interés	
<b>CORTO PLAZO</b>								
Cartas de crédito	Bancolombia	-				3,569	-	
Tarjetas de crédito		-				2	-	
Préstamos moneda nacional	Citibank				Pagaré	8,591	8.95% SV	
<b>Subtotal préstamo moneda nacional</b>						<b>12,162</b>		
Préstamo moneda extranjera	JPMorgan	137,806	204	Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2011	Pagaré	147,185	Libor 90 + 1.75
	Citibank	5,981	3	Libor 180 + 0.70	Junio de 2011	Pagaré	12,776	Libor 180 + 0.70
	Bancolombia	80,387	104	Libor 180 + 0.70	Mayo de 2011	Pagaré		
	Bancolombia	49,764	655	Libor 180 + 2.4	Junio de 2011	Pagaré		
	Bancolombia	19,140	270	Libor 180 + 2.4	Junio de 2011	Pagaré		
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	39,976	1,540				47,315	
	Citibank						4,354	
	Bancolombia (1)	24,799	979				7,926	
Operación de cobertura Forward	Bancolombia	(559)						
<b>Total préstamos moneda extranjera</b>						<b>357,294</b>	<b>3,755</b>	<b>219,556</b>
<b>Total corto plazo</b>						<b>357,294</b>	<b>3,755</b>	<b>231,718</b>
<b>LARGO PLAZO</b>								
Préstamos moneda extranjera	JPMorgan					Pagaré	147,184	Libor 90 + 1.75
	Citibank					Pagaré	6,388	Libor 180 + 0.70
	Bancolombia					Pagaré	85,858	Libor 180 + 0.70
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)						25,752	
	Citibank (1)						1,437	
	Bancolombia (1)						17,045	
<b>Total préstamos moneda extranjera</b>								<b>283,664</b>
<b>Total largo plazo</b>								<b>283,664</b>
<b>Total obligaciones financieras corto y largo plazo</b>						<b>357,294</b>	<b>3,755</b>	<b>515,382</b>

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### (1) Instrumentos financieros derivativos – SWAP

En enero de 2007 la compañía recibió el desembolso del crédito sindicado contratado con JP Morgan Chase Bank por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: primer tramo de US\$120 millones (amortizado en su totalidad en el año 2010) y el segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año (su amortización total será en el año 2011).

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

Se contrataron nuevos créditos con Bancolombia por US\$36 millones con amortización total en junio de 2011.

A 31 de diciembre de 2010 la compañía tenía vigentes dos contratos SWAP designados como coberturas de flujo de efectivo, con el fin de cubrir el riesgo de fluctuación de la tasa de interés y tasa de cambio de las obligaciones mencionadas, con las siguientes características:

Entidad	Valor nominal en dólares	Tasa SWAP en pesos	Fecha inicio	Fecha vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2010 dólares	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
Citibank(*)	180,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2011	108,000,000	10.75% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.70

En el año 2010 el resultado de la valoración de estos instrumentos, de acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre contabilidad de cobertura, fue registrado en el patrimonio de la compañía por \$11,743.

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

Las entidades participantes del crédito sindicado a 31 de diciembre 31 de 2010 son:

JP Morgan Chase Bank, N.A.  
 Banco de Bogotá, S.A. Panamá  
 Banco de Crédito del Perú - Miami Agency  
 Banco de Crédito Helm Financial Services (Panamá) S.A.  
 Bancolombia S.A  
 Bank of Nova Scotia  
 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.  
 Banco de Bogotá S.A., Miami Agency  
 Banco de Bogotá S.A., Nassau  
 Banco de Bogotá- NY Agency  
 Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.  
 Banco Security  
 Natixis  
 Standard Chartered Bank

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.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 16 PROVEEDORES

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

	2010	2009
Nacionales	1,045,141	1,007,734
Del exterior	53,355	32,558
<b>Total proveedores</b>	<b>1,098,496</b>	<b>1,040,292</b>

## Nota 17 CUENTAS POR PAGAR

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

	2010	2009
<b>Vinculados económicos (Ver nota 8)</b>	<b>866</b>	<b>87,315</b>
<b>Dividendos por pagar (1)</b>	<b>20,715</b>	<b>4,731</b>
<b>Acreeedores varios:</b>		
Contraprestación por explotación establecimientos de comercio (2)	-	117,060
Costos y gastos por pagar	154,974	106,783
Contratistas	30,096	1,540
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	27,847	20,364
Retención en la fuente por pagar	19,552	16,274
Aporte ley de seguridad social y parafiscales(3)	15,031	9,032
Otros acreedores varios	841	2,845
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (4)	2,519	3,086
<b>Subtotal acreedores varios</b>	<b>250,860</b>	<b>276,984</b>
<b>Total cuentas por pagar corto plazo</b>	<b>272,441</b>	<b>369,030</b>

(1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2010, se decretó un dividendo de \$60 (\*) trimestrales por acción, pagadero en cuatro cuotas, siendo exigibles entre el sexto (6°) y el décimo (10°) día hábil de los meses de abril, julio y octubre de 2010 y enero de 2011.

(\*) Expresado en pesos colombianos.

(2) Para el año 2009 corresponde a la contraprestación pagada por concepto de la explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como almacenes Carulla, Surtimax, Merquefácil y Home Mart de propiedad de Carulla Vivero S.A., fusionada en 2010.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

- (3) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social a 31 de diciembre de 2010 y 2009. A 31 de diciembre de 2010 y 2009 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.
- (4) La cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP en el año 2010, así: Citibank N.A. \$1,540 (2009 - \$2,157) y Bancolombia \$979 (2009 - \$929).

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

### NOTA 18 BONOS

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

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

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

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

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

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

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

A 31 de diciembre de 2010 los valores en el mercado fueron los siguientes:

Fecha de emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
26.04.2006	30,350	26.04.2011	5 años	IPC + 4.98% SV
26.04.2006	74,650	26.04.2013	7 años	IPC + 5.45% SV
05.05.2005	150,000	05.05.2015	10 años	IPC + 7.5%
<b>Total</b>	<b>255,000</b>			

Durante el año 2010 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos, un total de \$20,134 (2009 - \$11,884). A 31 de diciembre de 2010 se registraron intereses causados por pagar de \$3,632 (2009 - \$1,616).

## Nota 19

### IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2010	2009
Impuesto de renta y complementarios	(51,483)	(54,492)
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(3,822)	(3,594)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(2,192)	(1,448)
Impuesto sobre las ventas a favor - importaciones	(37)	-
<b>Incluidos en el activo corriente (Ver nota 6)</b>	<b>(57,534)</b>	<b>(59,534)</b>
Impuesto sobre las ventas por pagar	35,607	39,625
Impuesto de industria y comercio y predial	24,148	20,754
Cuotas de fomento	83	63
<b>Incluidos en el pasivo corriente</b>	<b>59,838</b>	<b>60,442</b>
<b>Total neto</b>	<b>2,304</b>	<b>908</b>

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

	2010	2009
<b>Pasivo - Provisión del año</b>	<b>47,660</b>	<b>27,159</b>
Menos ajuste provisión del año anterior	(692)	-
<b>Total pasivo impuesto de renta</b>	<b>46,968</b>	<b>27,159</b>
Menos anticipos	(4,170)	-
Menos retención en la fuente	(94,281)	(81,651)
<b>Total impuesto de renta y complementarios por cobrar</b>	<b>(51,483)</b>	<b>(54,492)</b>

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

	2010	2009
<b>Saldo al inicio del año</b>	<b>(70,176)</b>	<b>(52,899)</b>
<b>Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores</b>	<b>(1,345)</b>	<b>(1)</b>
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
- Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (1)	(18,659)	(19,584)
- Provisión de pasivos estimados no deducible	(12,330)	(6,013)
- Provisión de inventarios no deducible	(10,236)	(7,150)
- Provisión de impuestos no deducible	(6,324)	(5,012)
- Ajuste gasto depreciación diferencia contable y fiscal	865	167
- Reintegro de depreciación diferida reducción de saldos	-	(2,644)
- Utilización de pasivos provisionados deducible	7,416	12,428
- Utilización provisión inventario deducible	7,150	6,362
- Utilización de provisión de impuestos deducible	6,059	4,170
- Impuesto por pagar deducción amortización crédito mercantil Carulla	8,371	-
<b>Movimiento neto del año</b>	<b>(17,688)</b>	<b>(17,276)</b>
<b>Saldo al final del año (2)</b>	<b>(89,209)</b>	<b>(70,176)</b>

(1) El movimiento del año 2010 corresponde a 33% del exceso de renta presuntiva sobre renta líquida ordinaria de la compañía por \$52,855 y para el año 2009 corresponde a 33% de ajuste del exceso de renta presuntiva por \$3,688 de acuerdo con la declaración de renta.

(2) Incluido en el balance así:

	2010	2009
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(30,150)	(18,732)
Activo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(67,430)	(51,444)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	8,371	-
<b>Total</b>	<b>(89,209)</b>	<b>(70,176)</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

	2010	2009
<b>Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>284,806</b>	<b>157,185</b>
Más:		
- Pérdida en retiro construcciones y venta de inversiones	6,616	31,766
- Gastos no deducibles por límite sobre renta líquida	-	3,233
- Provisión de inversiones	-	-
- Provisión de activos fijos	1,736	100
- Provisión de merma desconocida	31,017	21,667
- Provisión industria y comercio, predial y timbre	20,183	17,420
- Provisión cuentas por cobrar	69,726	5,220
- Gastos no deducibles por pasivos provisionados	22,947	19,912
- Gasto amortización crédito mercantil Carulla no deducible	-	19,305
- Gastos no deducibles	12,085	6,913
- Recuperación depreciación en venta de activos fijos	4,818	6,893
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	3,243	5,865
- Gravamen a los movimientos financieros	606	672
- Reintegro de depreciación diferida	-	8,013
- Reintegro de deducción por inversión en activos fijos productivos	1,203	19,048
- Gasto método de participación	508	-
Menos:		
- Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(51,452)	(35,897)
- Retiro de utilidad en venta de activos fijos declarada por ganancias ocasionales	(44,407)	(63,757)
- Otros ingresos no gravables	(489)	(6,224)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(31,620)	(44,030)
- Ingreso por método de participación de resultados	-	(81,715)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(21,667)	(19,279)
- Provisión de industria y comercio y predial año anterior deducible en año actual	(18,362)	(14,871)
- Deducción del crédito mercantil Carulla adicional al gasto contable	(155,094)	-
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(50)	(40)
- Recuperación de provisión de activos (*)	(85,284)	(41,249)
- Amortización excesos de renta presuntiva años anteriores	-	(16,150)
<b>Total renta líquida ordinaria</b>	<b>51,069</b>	<b>-</b>

(\*) En el año 2010 se registró recuperación de provisión de Cativén S.A. por valor de \$79,520 (2009 - \$7,755), recuperación de provisión de Predios del Sur "en liquidación" por valor de \$451 (2009 Comercial Inmobiliaria - \$31,758), recuperación de provisión de contratos en construcción \$3,692 (2009 no registró recuperación), recuperación de provisión de activos fijos \$1,142 (2009 - \$1,691), recuperación de provisión de otras inversiones \$479 (2009 recuperación por \$45).

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

Las ganancias ocasionales para efectos fiscales fueron las siguientes:

	2010	2009
- Precio de venta de activos fijos inmuebles vendidos (poseídos por más de dos años)	13,497	152,778
- Precio de venta de activos fijos muebles vendidos	3,001	7,529
- Precio de venta de las inversiones vendidas	170,999	53,345
<b>Total precio de venta</b>	<b>187,497</b>	<b>213,652</b>
- Costo fiscal de activos fijos inmuebles vendidos	(9,020)	(123,115)
- Costo fiscal de activos fijos muebles vendidos	(2,847)	(4,517)
- Costo fiscal de las inversiones vendidas	(136,621)	(79,214)
<b>Total costo fiscal</b>	<b>(148,488)</b>	<b>(206,846)</b>
<b>Ganancias ocasionales gravables</b>	<b>39,009</b>	<b>6,806</b>
<b>Impuesto sobre ganancias ocasionales</b>	<b>12,873</b>	<b>2,246</b>

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2010	2009
Patrimonio líquido a 31 de diciembre del año anterior (*)	3,839,796	2,792,558
Menos patrimonio líquido a excluir	(375,675)	(276,068)
<b>Patrimonio líquido base de renta presuntiva</b>	<b>3,464,121</b>	<b>2,516,490</b>
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	103,924	75,495
<b>Renta presuntiva</b>	<b>103,924</b>	<b>75,495</b>
Renta líquida ordinaria	51,069	-
<b>Renta líquida gravable</b>	<b>103,924</b>	<b>75,495</b>
<b>Impuesto sobre la renta antes de ganancias ocasionales (33%)</b>	<b>34,295</b>	<b>24,913</b>
Impuesto sobre ganancias ocasionales	12,873	2,246
<b>Total pasivo corriente por impuesto de renta antes de descuento tributario</b>	<b>47,168</b>	<b>27,159</b>
Descuento tributario inversión en compañías ganaderas	(200)	-
<b>Total pasivo corriente por impuesto de renta</b>	<b>46,968</b>	<b>27,159</b>
Gasto impuesto de renta corriente	46,968	27,159
Ajuste neto provisión año anterior	692	-
Movimiento neto de impuestos diferidos	(17,688)	(17,276)
<b>Gasto impuesto de renta</b>	<b>29,972</b>	<b>9,883</b>

(\*) Corresponde a la suma de los patrimonios de Almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

	2010	2009
<b>Patrimonio contable a 31 de diciembre</b>	<b>4,417,222</b>	<b>4,163,123</b>
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos y reajustes fiscales	129,245	112,411
- Pasivos estimados para gastos	39,022	30,744
- Provisión de inventarios (Ver nota 7)	33,439	21,667
- Provisión de inversiones (Ver nota 9)	869	80,823
- Provisión de activos fijos (Ver nota 11)	16,114	15,520
- Provisión de cuentas por cobrar clientes (Ver nota 6)	3,109	7,755
- Provisión de cuentas por cobrar largo plazo (Ver nota 6)	69,286	-
- Eliminación depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	3,243	5,865
- Amortización crédito mercantil Carulla Vivero S.A.	-	50,393
- Mayor valor patrimonial inversiones temporales	11,114	11,114
- Impuesto diferido por pagar (Ver nota 13)	8,371	-
- Provisión impuesto industria y comercio	1,836	2,236
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos (Ver nota 14)	(1,095,216)	(755,079)
- Valorizaciones de inversiones (Ver nota 14)	(2,796)	(8,116)
- Amortización diferidos por gastos capitalizados crédito mercantil Carulla Vivero S.A.	(81,783)	(81,783)
- Impuesto diferido por cobrar (Ver nota 13)	(97,580)	(70,176)
- Eliminación método participación de Carulla Vivero S.A.	-	(182,806)
- Eliminación método de participación de Didetexco S.A.	(12,405)	(16,331)
- Diferencia entre el saldo a favor renta contable Vs. fiscal	-	(1,279)
- Exceso de amortización fiscal sobre la contable por crédito mercantil Carulla	(105,389)	-
<b>Total patrimonio líquido</b>	<b>3,337, 701</b>	<b>3,386,081</b>

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la compañía estipulan que:

- a. A partir del año 2008 las rentas fiscales se gravan a la tarifa de 33%.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior a 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de los ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d. El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos, para el año 2010 es de 2.35% (2009 – 3.33%).
- e. A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es de 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1° de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de la deducción indicado anteriormente dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de esta deducción equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

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

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

- f. A 31 de diciembre de 2010, la compañía cuenta con una pérdida fiscal de \$54,820 y con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$200,475. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, por el año gravable 2010 y 2009, la compañía estableció su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

Todas las declaraciones tributarias de los años 2008 a 2009 y del impuesto al patrimonio del año 2008 al 2009, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. Los asesores tributarios y la administración de la compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados a 31 de diciembre de 2010.

### **Impuesto al patrimonio**

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

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

El impuesto para el año gravable 2010 asciende a la suma de \$21,372 (2009 - \$21,372) el cual fue registrado por la compañía como menor valor de la revalorización del patrimonio.

### **Cambios del impuesto al patrimonio con la reforma tributaria de diciembre de 2009**

El Gobierno Nacional sancionó la Ley 1370 del 30 de diciembre de 2009 e introdujo cambios en materia fiscal, creó el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos.

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

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

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

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

### c. Algunas consideraciones adicionales con ocasión del Decreto de Emergencia Social 4825 de 2010

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

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

## Nota 20

### OBLIGACIONES LABORALES

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

	2010		2009	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías Ley 50	18,974	-	15,013	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	13,021	-	12,013	-
Sueldos y otras prestaciones por pagar	12,206	-	2,386	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 21)	3,079	-	2,514	-
Intereses a las cesantías por pagar	2,383	-	1,863	-
Cesantías consolidadas régimen anterior	400	575	451	732
<b>Total obligaciones laborales</b>	<b>50,063</b>	<b>575</b>	<b>34,240</b>	<b>732</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

## Nota 21

### PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la compañía, por concepto de pensiones de jubilación, ha sido determinado con base en estudios actuariales teniendo en cuenta el Decreto 4565 del 7 de diciembre de 2010, por medio del cual se modifican las bases técnicas para la elaboración de dichos cálculos.

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

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

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

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

	2010	2009
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	19,923	12,037
Menos: Porción corriente (Ver nota 20)	(3,079)	(2,514)
<b>Porción no corriente</b>	<b>16,844</b>	<b>9,523</b>

A 31 de diciembre de 2010 el cálculo actuarial incluye 196 personas (2009 - 159).

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

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la compañía, el saldo neto a 31 de diciembre de 2010 y 2009 representa 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 22

#### PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2010	2009
Otras provisiones (1)	27,357	22,236
Provisión de fidelización (2)	15,165	8,508
<b>Total pasivos estimados y provisiones</b>	<b>42,522</b>	<b>30,744</b>

(1) Incluye provisiones para el año 2010 por concepto de gastos por procesos de excelencia organizacional \$15,844, impuestos municipales \$4,616, procesos laborales \$1,681 (2009 - \$1,909), Contrato de Estabilidad Jurídica \$1,932 (2009 - \$3,143), procesos de integración con Carulla Vivero S.A. \$3,177 (2009 - \$3,871) y otros \$ 107 (2009 - \$2,715).

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

### Nota 23

#### OTROS PASIVOS

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

	2010	2009
Recaudos recibidos para terceros (1)	7,354	10,291
Retenidos en garantía (2)	2,384	426
Cuotas recibidas plan resérvalo	2,342	2,172
<b>Subtotal otros pasivos corrientes</b>	<b>12,080</b>	<b>12,889</b>
Otros pasivos no corrientes (3)	42,795	41,731
<b>Total otros pasivos</b>	<b>54,875</b>	<b>54,620</b>

(1) Para los años 2010 y 2009 incluye los recaudos correspondientes a servicios públicos, telefonía celular, televisión por cable, correspondientes no bancarios y otros.

(2) El saldo de la cuenta en el 2010 corresponde a retenidos por inversiones en el proyecto Predios del Sur S.A. "en liquidación" \$1,110, obras civiles en Éxito Colombia en la ciudad de Medellín \$307, Éxito San Fernando en la ciudad de Cali \$70, Éxito Alamedas en la ciudad de Montería \$40 y otros \$857.

(3) Durante el año 2010 la compañía suscribió una promesa de compraventa sobre la construcción de un edificio Locatel en el Centro Comercial Puerta del Norte ubicado en el municipio de Bello por valor de \$3,198.

Durante los años 2009 y 2008 la compañía suscribió dos contratos de colaboración empresarial con la compañía EASY Colombia, cuyo objeto es la entrega por parte de Almacenes Éxito S.A. de la tenencia de locales ubicados en Éxito Occidente y Éxito Norte en la ciudad de Bogotá y le permite a EASY la instalación y explotación económica. EASY Colombia se obliga a construir y adecuar el local de las mejoras durante 20 años, fecha en la cual quedan a paz y salvo por la construcción y mejoras. El saldo acumulado de la construcción de estos locales en el año 2009 fue de \$42,665, de los cuales se han amortizado \$3,068.

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 24

### PATRIMONIO

#### 24.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 400.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10(\*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$3,340 (2009 - \$3,338) y el número de acciones en circulación asciende a 333.333.632 (2009 - 333.174.004) y el número de acciones propias readquiridas asciende a 635.835 en cada año.

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

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

(\*) Expresado en pesos colombianos

#### 24.2 Prima en colocación de acciones

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

#### 24.3 Reservas

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

#### 24.4 Revalorización del patrimonio

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

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

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

Durante el año 2010 la administración de la compañía, acogiéndose a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,372 (2009 - \$21,372) por concepto del impuesto al patrimonio establecido en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006.

### Nota 25

#### CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2010	2009
Operaciones con cobertura (1)	218,194	399,391
<b>Subtotal derechos contingentes</b>	<b>218,194</b>	<b>399,391</b>
Deudoras fiscales	540,892	1,192,664
<b>Subtotal deudoras fiscales</b>	<b>540,892</b>	<b>1,192,664</b>
Créditos a favor no utilizados (2)	1,683,232	1,125,658
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	637,455	582,212
Ajustes por inflación activos no monetarios	241,631	268,545
Bienes entregados en fideicomiso (3)	43,040	29,055
Litigios y demandas (4)	39,375	35,968
Mercancía en consignación (5)	29,141	15,483
Cartas de crédito no utilizadas	27,754	11,662
Cheques posfechados	3,772	5,389
Bienes en arrendamiento financiero	222	-
<b>Subtotal deudoras de control</b>	<b>2,705,622</b>	<b>2,073,972</b>
Operaciones con cobertura	274,785	470,139
Otros litigios y demandas (6)	28,606	16,603
Litigios y demandas laborales	14,542	3,866
Otras responsabilidades contingentes (7)	5,599	5,878
Promesas de compra venta	500	-
Bienes y valores recibidos en garantía	337	344
<b>Subtotal responsabilidades contingentes</b>	<b>324,369</b>	<b>496,830</b>
Acreedoras fiscales	466,301	442,779
<b>Subtotal acreedoras fiscales</b>	<b>466,301</b>	<b>442,779</b>
Ajustes por inflación al patrimonio	321,728	549,005
<b>Subtotal acreedoras de control</b>	<b>321,728</b>	<b>549,005</b>
<b>Total cuentas de orden deudoras y acreedoras</b>	<b>4,577,106</b>	<b>5,154,641</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

- (1) Para minimizar el impacto de las variaciones de las tasas de interés, la compañía ha realizado operaciones de cobertura, las cuales han sido materializadas con operaciones SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares. Durante el año 2009 se canceló un valor de US\$120 millones al primer tramo del crédito y se realizó un abono de US\$36 millones al segundo tramo del crédito. Durante el año 2010 se cancelaron US\$72 millones del segundo tramo y queda un saldo de US\$72 millones sobre los cuales se tiene la actual cobertura.
- (2) Algunas compañías financieras otorgaron préstamos corrientes, los cuales se encuentran a disposición de la compañía.
- (3) Incluye los bienes inmuebles tales como: Éxito San Pedro en Neiva y Éxito Armenia en esa ciudad, locales del Centro Comercial Vizcaya en la ciudad de Medellín y City Plaza – Escobero en el municipio de Envigado y un depósito en garantía con Corficolombiana por el contrato de arrendamiento de Éxito Poblado en la ciudad de Medellín y Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá entregados en fideicomiso. Además incluye derechos sobre la tercera etapa del Centro Comercial El Tesoro en la ciudad de Medellín y una nueva etapa del Centro Comercial San Pedro en Neiva.
- (4) Para el año 2010, incluye entre otros los siguientes procesos:
  - a. Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña “Garantía del precio mas bajo” por valor aproximado de \$25,000 (2009 - \$25,000).
  - b. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$2,442 (2009 - \$2,916).
  - c. Otros procesos con municipios por un valor aproximado de \$6,148 (2009 - \$4,614).
  - d. Reivindicación lote Murillo en la ciudad de Barranquilla \$3,325.
  - e. Otros menores \$2,430.
- (5) Incluye entre otros, mercancías de los siguientes proveedores en el año 2010: Continente S.A. \$11,601, Editorial Norma S.A. \$3,183, Sociedad de Comercialización Internacional \$1,619, Zapf S.A. \$877, JEN S.A. \$815, Industrias Cannon \$718, Brighstar Colombia \$662, Inval S.A. \$653, Calzatodo S.A. \$617, Kids & Arts Company \$560 y otros \$7,836.
- (6) Incluye entre otros los siguientes procesos:
  - a. Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado para el 2010 de \$9,849 (2009 - \$ 9,911).
  - b. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$7,084 para el año 2010 (2009 - \$3,996).
  - c. Litigio reclamación incremento cuota administración Centro Comercial Bello en Antioquia \$2,500.
  - d. Otros menores por \$9,173.
- (7) Corresponde en el 2010 a pasivos contingentes por compras a President Choice \$4,099 (2009 - \$4,378), proveedor del exterior y a la negociación con la Caja de Compensación Familiar de Risaralda COMFAMILIAR por \$1,500.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 26 INGRESOS OPERACIONALES

A 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2010	2009
<b>Ventas netas (1)</b>	<b>7,151,445</b>	<b>6,634,144</b>
<b>Otros ingresos operacionales</b>		
Negociación especial de exhibición	158,386	150,974
Contraprestación de concesionarios y arrendamientos	71,540	63,962
Ingreso por regalías alianza Éxito - Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento)	42,268	19,023
Ventas con descuento – programa de fidelización	36,635	44,117
Ingresos por eventos	20,014	25,179
Servicios	16,356	15,568
Diversos (2)	10,488	17,699
<b>Subtotal otros ingresos operacionales</b>	<b>355,687</b>	<b>336,522</b>
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>7,507,132</b>	<b>6,970,666</b>

(1) Los descuentos concedidos en el año 2010 ascienden a \$169,705 (2009 - \$158,047).

(2) Los diversos incluyen avisos publicitarios \$460 (2009 - \$391), otros aprovechamientos \$2,430 (2009 - \$10,964), prima en locales comerciales \$2,133 (2009 - \$981), ingresos por eventos gerenciales y distritos \$2,260 (2009 - \$1,505) y otros ingresos por \$3,205 (2009 - \$3,858).

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Nota 27

### GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2010			2009		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	86,176	459,394	545,570	68,803	387,719	456,522
Servicios	7,548	238,794	246,342	7,127	295,592	302,719
Depreciaciones	19,476	182,725	202,201	13,682	163,608	177,290
Arrendamientos	878	152,132	153,010	1,954	138,166	140,120
Impuestos	31,865	69,408	101,273	29,588	59,526	89,114
Amortizaciones	50,600	34,479	85,079	36,955	30,345	67,300
Mantenimiento y reparación	6,084	35,429	41,513	5,368	33,623	38,991
Material de empaque y marcada	306	29,419	29,725	191	27,542	27,733
Comisiones tarjeta débito y crédito	-	22,779	22,779	-	22,072	22,072
Seguros	3,462	12,419	15,881	2,718	14,107	16,825
Honorarios	8,808	1,520	10,328	6,573	783	7,356
Gastos de viaje	4,573	2,657	7,230	4,190	2,169	6,359
Adecuación e instalaciones	496	4,357	4,853	184	4,367	4,551
Gastos legales	1,422	2,221	3,643	399	1,926	2,325
Gasto regalías (1)	-	1,761	1,761	-	150,695	150,695
Contribuciones y afiliaciones	670	358	1,028	473	302	775
Diversos (2)	5,315	55,745	61,060	10,605	47,373	57,978
<b>Total gastos operacionales de administración y ventas</b>	<b>227,679</b>	<b>1,305,597</b>	<b>1,533,276</b>	<b>188,810</b>	<b>1,379,915</b>	<b>1,568,725</b>

(1) Para el año 2010 corresponde a Cafam S.A.

(2) Los gastos diversos incluyen entre otros, gasto apertura de almacén por \$6,489 (2009 - \$3,075), elementos de aseo y fumigación por \$5,998 (2009 - \$5,498), papelería, útiles y formas \$5,267 (2009 - \$5,335), apoyos regionales \$3,529 (2009 - \$3,304), reposición elementos de almacén \$5,701 (2009 - \$4,559), elementos de cafetería y restaurante \$4,057 (2009 - \$3,779) y otros menores de \$30,019 (2009 - \$36,207).

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 28

#### OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO

Los otros ingresos y gastos no operacionales correspondían a:

	2010	2009
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Recuperación provisión de inversiones Cativén S.A.	79,520	7,756
Utilidad en venta de inversiones (1)	34,381	5,897
Recuperación de provisiones (2)	20,193	52,085
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, inversiones e intangible (3)	19,600	60,002
Ingreso por diferencia en cambio (4)	6,420	33,103
Recuperación de costos y gastos	2,124	6,863
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	1,559	4,131
Otros ingresos no operacionales	5,198	3,131
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>168,995</b>	<b>172,968</b>
<b>Gastos no operacionales</b>		
Provisión cuenta por cobrar Geant International (5)	(69,286)	(5,221)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones (6)	(29,701)	(17,364)
Gasto por diferencia en cambio (4)	(17,816)	(47,517)
Provisión propiedades, planta y equipo	(7,429)	(99)
Gasto por regalías Tuya S.A. (antes Sufinanciamiento)	(5,910)	(5,054)
Castigo de cartera	(3,500)	(414)
Preoperativos	(2,917)	-
Gastos legales por litigios	(2,775)	(954)
Donaciones	(2,092)	(1,717)
Gastos proyectos especiales	(1,741)	-
Estabilidad jurídica	(1,210)	(884)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,126)	(292)
Costos de siniestros (7)	(1,116)	(1,892)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(808)	(891)
Otras provisiones	(713)	-
Costas y procesos judiciales	(355)	(894)
Pensiones de jubilación	(165)	(794)
Pérdida en venta de inversiones	(2)	(31,765)
Gastos por reestructuración e integración con Carulla Vivero S.A.	-	(2,030)
Otros gastos no operacionales (8)	(10,057)	(12,301)
<b>Total gastos no operacionales</b>	<b>(158,719)</b>	<b>(130,083)</b>
<b>Total otros ingresos y gastos no operacionales, neto</b>	<b>10,276</b>	<b>42,885</b>

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

- (1) Corresponde a la utilidad en la venta de la inversión de Cativén S.A.
- (2) Para el año 2010 corresponde a la recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$5,368, recuperación cuentas por cobrar Cativén S.A. \$5,349, recuperación activos fijos cesión contrato Cedritos \$3,692, utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. por \$3,004, la recuperación de la provisión por la valorización de bienes muebles por \$1,592 y otros por \$1,188.
- Para el año 2009 corresponde a la recuperación de la provisión en venta de Makro Supermayorista S.A. por \$31,766, utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. por \$17,128, la recuperación de la provisión por la valorización de bienes muebles por \$1,691, la recuperación de la provisión de Estabilidad Jurídica por \$1,093, la recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$245 y otros por \$162.
- (3) Para el año 2010 corresponde principalmente a la venta de los derechos fiduciarios del patrimonio autónomo del Centro Comercial San Pedro Plaza en la ciudad de Neiva.
- Para el año 2009 corresponde principalmente a la venta de los predios: local 102 y 103 del Centro Comercial Pereira Plaza en la ciudad de Pereira, Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado, almacén Éxito Chipichape en la ciudad de Cali, almacén Ley 7 de Agosto en la ciudad de Bogotá, almacén Ley Centro Comercial Bolívar en la ciudad de Cúcuta.
- (4) Corresponde principalmente al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tenía la compañía en Cativén S.A. por \$11,215 (2009 - \$14,414) y otros por \$181.
- (5) Para el año 2010 corresponde a la provisión de cuentas por cobrar a Geant International, en el año 2010 corresponde a la inversión de Cativén S.A.
- (6) Para el año 2010 corresponde a bonificación proyectos por \$2,305, indemnizaciones del personal de Almacenes Éxito S.A. por \$11,552 y provisión excelencia organizacional \$15,844.
- Para el año 2009 corresponde a indemnizaciones del personal de Carulla Vivero S.A. por \$1,486 e indemnizaciones del personal de Almacenes Éxito S.A. por \$15,878.
- (7) Para el año 2010 corresponde a siniestros de mercancías por \$1,116.
- Para el año 2009 corresponde a siniestros no cobrados a compañías aseguradoras por \$1,087, otros siniestros de mercancías por \$688 y otros por \$117.
- (8) Para el año 2010 incluye amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$1,057, multas, sanciones y litigios por \$1,513, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$295, impuestos asumidos \$670 y otros gastos por \$6,522.
- Para el año 2009 incluye amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$2,802, multas, sanciones y litigios por \$3,247, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$491 y otros gastos por \$5,761.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

### Nota 29

#### HECHOS RELEVANTES

##### Año 2010

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

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

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

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

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

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

##### **Acuerdo de colaboración empresarial con CAFAM**

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

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

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

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

## Cativén S.A.

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

La venta se realizó por la suma de US\$90,5 millones, durante el año 2010 se recibió el pago de 20% de este valor correspondiente a US\$18,1 millones, el pago completo de la cartera esta pactado hasta noviembre de 2011. (A la fecha de elaboración de estas notas, ya se había recibido el pago de otro 20% el 31 de enero de 2011).

## Año 2009

### Emisión de acciones

#### a. Emisión privada

Emisión de 14.349.285 acciones ordinarias de la compañía, a un precio de US\$7.75 por acción, la cual se realizó mediante oferta privada, sin sujeción al derecho de preferencia y fue dirigida en su integridad a los denominados Accionistas Remanentes de Carulla Vivero S.A.

El precio acordado para la emisión estuvo en línea con el precio promedio de la acción de Almacenes Éxito S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia para un período de seis meses anteriores al 23 de octubre de 2009, a una tasa de cambio promedio de los días anteriores al cierre, el cual quedó pactado en el Acuerdo de Salida Modificado y Compilado (Amended and Restarted Exit Rights Agreement) suscrito entre los Accionistas Remanentes y la compañía en octubre 26 de 2009.

El precio de adquisición de estas acciones privilegiadas podrá ser ajustado dependiendo del comportamiento futuro de las acciones ordinarias de Almacenes Éxito S.A. durante un período de hasta 30 meses contados a partir del 15 de marzo de 2010.

Los efectos de la operación se sintetizan en: permitir a la compañía fijar de manera anticipada el valor de la opción de compra de las Acciones Privilegiadas, reducir el monto de obligaciones futuras derivadas de estos acuerdos, preparar el terreno para lograr los beneficios de una posible fusión y los actuales accionistas de la compañía podrán ver disminuida su participación en la misma por efecto de la dilución proveniente de la emisión aprobada.

## Notas a los estados financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

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

### b. Emisión pública

Número de acciones colocadas:	30.000.000
Valor total de emisión con las siguientes características:	Cuatrocientos treinta y cinco mil millones de pesos moneda corriente
Acciones colocadas en la primera vuelta (27 de octubre al 18 de noviembre de 2009):	28.746.815
Acciones ordinarias que corresponden a 95.8% de la emisión, por un valor de:	\$416,828 millones de pesos
Acciones colocadas en la segunda vuelta (25 de noviembre a 1° de diciembre de 2009):	1.253.185
Acciones ordinarias que corresponden a 4.2% de la emisión por un valor de:	\$18,171 millones de pesos

#### Compra de 22.5% del patrimonio de Carulla Vivero S.A. - CVSA

Los accionistas remanentes de Carulla Vivero S.A. suscribieron la totalidad de las 14.349.285 acciones ordinarias ofrecidas por Almacenes Éxito S.A. a un precio por acción de US\$7.75, convertidos a la tasa representativa del mercado TRM vigente para el día 15 de diciembre de 2009, todo de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento de Emisión y Colocación y la Resolución 1930 del 15 de diciembre de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual se aprobó el citado reglamento.

Esta emisión se realizó mediante oferta privada, sin sujeción al derecho de preferencia y fue dirigida en su integridad a los denominados accionistas remanentes.

De la misma forma y de acuerdo con lo dispuesto en el Acuerdo de Salida ("Amended and Restated Exit Rights Agreement"), suscrito entre la compañía y los Accionistas Remanentes en el año 2007, Almacenes Éxito S.A. adquirió la totalidad de las 7.969.390 acciones privilegiadas de Carulla Vivero S.A. de propiedad de los Accionistas Remanentes que representaban 22.5% del capital de la sociedad. Con esta adquisición, Almacenes Éxito S.A., alcanzó una participación accionaria equivalente a 99.8% en la sociedad Carulla Vivero S.A.

## Indicadores financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	2010	2009
<b>1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>		
Razón corriente	1.04	0.94
Capital de trabajo neto / Ingresos operacionales	1.14	(1.59)
Prueba ácida de inventarios	0.63	0.50
Proveedores / Inventarios mercancía	1.37	1.35
<b>2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)</b>		
Endeudamiento total	33.48	34.86
Concentración de endeudamiento a corto plazo	86.50	79.85
Endeudamiento financiero	9.22	9.71
Apalancamiento financiero	13.86	14.90
Endeudamiento a corto plazo	63.31	37.35
Endeudamiento a mediano y largo plazo	36.69	62.65
Endeudamiento total en moneda extranjera	58.35	81.11
Endeudamiento total en moneda nacional	41.65	18.89
Gasto financiero neto sobre EBITDA	6.89	28.79
Deuda bruta sobre EBITDA (veces)	1.02	1.59
Utilidad operacional sobre gastos financieros netos (veces)	7.58	1.29
Ingreso operacional sobre obligaciones financieras totales (veces)	12.26	11.24
<b>3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)</b>		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	4.19	2.07
Margen neto	3.39	2.11
Rentabilidad del activo	3.84	2.30
Rentabilidad del patrimonio	5.77	3.54
Margen EBITDA (*)	8.02	5.58
Utilidad bruta / total ingresos operacionales	24.62	24.58
<b>4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)</b>		
Rotación de activos totales	1.13	1.09
Rotación de inventarios	7.20	6.30
Rotación de proveedores	5.29	5.24
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.42	1.24
Rotación de activos fijos	3.66	3.89
Gastos de administración / Utilidad bruta (%)	12.32	11.02
Gastos de ventas / Utilidad bruta (%)	70.64	80.54
Gastos personal / Ingresos operacionales	7.27	6.55

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

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

## Análisis de indicadores financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

### Índices de liquidez

El capital de trabajo de la compañía a 31 de diciembre de 2010 es de \$85,284 (2009 - \$110,939). La disminución fue generada por el pago de US\$72 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y la venta de la inversión de Cativén S.A. por US\$90,5 millones.

La compañía cuenta con \$1.04 para cubrir sus obligaciones de corto plazo y la relación proveedores inventarios mejoró a 1.37 en 2010 comparado con 1.35 de 2009, lo cual demuestra una mejora en la capacidad de negociación con proveedores.

### Índices de endeudamiento

El endeudamiento total de la compañía presentó una disminución de 1.38% en el 2010 al pasar de 34.86% a 33.48%, debido al pago de US\$72 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y la operación de Forward de venta por US\$36 millones para cubrir el pago del crédito sindicado.

### La proporción financiada con obligaciones financieras es de 9.22%

El índice de concentración de endeudamiento durante el año 2010 se encuentra en 86.50% en el corto plazo, generado por la proximidad al vencimiento de US\$72 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. y el vencimiento de los bonos por \$30.

El endeudamiento con el sector financiero a corto plazo incluye el crédito sindicado por US\$72 millones, desembolsado en enero de 2007, para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A.

El gasto financiero neto sobre EBITDA tiene una variación de 21.90% al pasar de 28.79% a 6.89%, por el pago del crédito sindicado de US\$72 millones.

### Índices de rentabilidad

El margen antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) muestra la capacidad de generación de efectivo de la compañía a través de su operación la cual durante 2010 fue de 8.02%.

Los márgenes de rentabilidad sobre activo y patrimonio muestran un aumento de 1.54 y 2.23 respectivamente al comparar los porcentajes del año 2010 con 2009.

La compañía durante el año 2010 generó un margen neto de 3.39%, al compararlo con el margen antes de ingresos y gastos no operacionales de 4.19% muestra que su actividad no operacional representa 0.80% de su ingreso operacional.

### Índices de tendencia y eficiencia operacional

Cada peso que invierta la compañía en activos genera venta de 0.04% adicional, esto nos lo demuestra el índice de rotación de activos totales el cual mejoró al pasar de 1.09 en 2009 a 1.13 en 2010.

La compañía realiza compras de inventario el cual permanece en promedio 50 días en su poder y son pagados en un plazo de 68 días.

## Información suplementaria

A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009  
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2010	2009
Activos totales (sin valorizaciones)	5,519,250	5,626,878
Pasivo	2,223,116	2,228,360
Ventas netas	7,151,445	6,634,144
Dividendo mensual ordinario (*)	60	60
Valor patrimonial de la acción (*)	13,246	12,495
<b>ACCIONES</b>		
Valor nominal (*)	10	10
Precio promedio en bolsa de valores (*)	19,778.66	13,829.89
Precio máximo en bolsa de valores (*)	25,000	19,900
Precio mínimo en bolsa de valores (*)	16,020	9,000
Precio de cierre en bolsa de valores (*)	23,360	19,500
Número de acciones emitidas por la compañía	333.969.467	333.809.839
Número de acciones propias readquiridas	635.835	635.835
Número de acciones en circulación	333.333.632	333.174.004
<b>BALANCE GENERAL</b>		
Deudores corriente	355,327	223,284
Mercancía para la venta	807,193	778,522
Activos corrientes	2,008,368	1,668,416
Propiedades, planta y equipo, neto	2,050,850	1,793,714
Valorizaciones	1,121,088	764,605
Obligaciones financieras	357,294	515,382
Pasivo corriente	1,923,084	1,779,355
Obligaciones laborales	50,063	34,972
Patrimonio de los accionistas	4,417,222	4,163,123
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	4,577,106	5,154,641
<b>CAPITAL SOCIAL</b>		
Autorizado	4,000	4,000
Suscrito y pagado	3,340	3,338
Prima en colocación de acciones	2,289,589	2,328,500
<b>EMPLEO</b>		
Empleados	28.018	24.640
<b>DIVIDENDOS</b>		
Fecha de pago	5 días hábiles a partir del 1 día de cada trimestre	5 días hábiles a partir del 1 día de cada trimestre
Efectivo total por acción (*)	240	240

	2010	2009
<b>IMPUESTOS</b>		
De renta por cobrar	(51,483)	(54,492)
Impuesto a las ventas por pagar	35,607	39,624
Industria y comercio y predial por pagar	24,148	20,754
Impuesto de renta diferido movimiento del año	(17,688)	(17,834)
Gasto de impuesto sobre la renta	29,972	9,883
<b>OPERACIONES</b>		
Costo de ventas	5,658,967	5,257,311
Otros gastos operacionales de administración y ventas	700,426	456,522
Gastos financieros	124,544	244,590
Salarios y prestaciones sociales	545,570	867,613
Gasto depreciación y amortización	287,280	158,742
Ingresos financieros	83,026	46,697
<b>RESERVAS</b>		
Obligatorias	16,597	16,598
Ocasionales	413,304	345,963
<b>UTILIDAD</b>		
Bruta	1,848,165	1,713,355
Operacional	314,889	144,630
EBITDA (1)	602,169	538,486
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	284,806	157,185

(\*) Valores expresados en pesos colombianos.

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

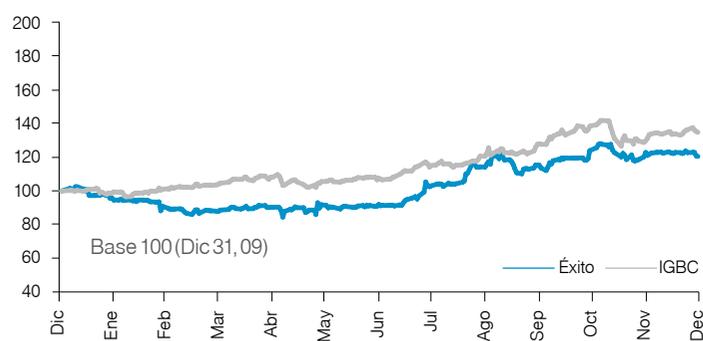
## Información accionaria

(Bolsa de Valores de Colombia: Éxito)

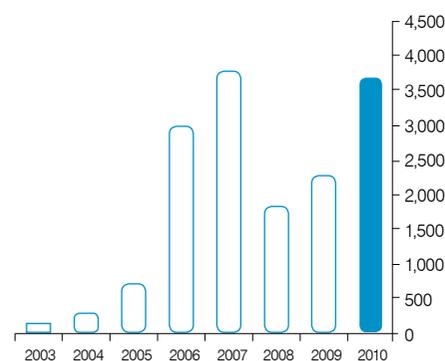
### Comportamiento del precio de la acción en la Bolsa de Valores de Colombia, BVC

Año	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Precio máximo (*)	2,660	6,080	8,110	16,060	19,020	17,100	19,900	25,000
Precio mínimo (*)	2,950	3,399	4,400	7,510	13,420	7,360	9,000	16,020
Precio de cierre (*)	3,400	4,650	7,610	15,920	17,100	10,160	19,500	23,360
Precio promedio (*)	3,266	4,354	6,504	11,000	15,507	11,394	13,830	19,779
Volumen promedio (\$mill)	148	282	786	3,332	4,192	1,997	2,535	4,147
Capitalización de mercado (\$mill)	688,697	961,403	1,590,495	3,327,290	4,850,025	2,881,652	6,496,893	7,786,674

### Evolución precio Éxito vs. IGBC



### Histórico volumen promedio diario



### Información sobre la acción

Año	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Dividendo ordinario (\$) (*)	23.0	25.0	25.0	25.0	25.0	60.0	60.0	60.0
Acciones ordinarias (\$mill)	202.6	209.0	209.0	209.0	283.6	283.6	333.2	333.3

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

“

Este es un negocio que es colombiano y seguirá siendo colombiano, ya que los almacenes que construimos y el empleo que generamos permanecerán en Colombia.”

Gonzalo Restrepo López