

Informe²⁰⁰⁸ y balance



Almacenes Exito S.A.

INFORME Y BALANCE 2008



Almacenes Exito S.A.

ÍNDICE

6

Almacenes Exito S.A.,
una compañía al
servicio de Colombia



Presencia en Colombia	8
Descripción e historia	10
Estructura	12

13

Informe
de gestión



Informe de gestión 2008	14
Gobierno corporativo:	
Junta directiva	22
Equipo de directores y administradores	24

27

A la
vanguardia



Planteamientos fundamentales para el 2009	28
Una propuesta multiindustria para cautivar a más clientes	31

37

Estados
Financieros
Consolidados



Informe del revisor fiscal	38
Estados Financieros Consolidados	42
Notas a los Estados Financieros Consolidados	50
Comentarios a los Resultados Financieros Consolidados	98
Indicadores Financieros Consolidados y Análisis	99
Indicadores Operacionales Consolidados	101
Gráficos Estadísticos Consolidados 2008	103

111

Estados
Financieros



Informe del revisor fiscal	112
Estados Financieros	116
Notas a los Estados Financieros	124
Indicadores Financieros y Análisis	176
Información Suplementaria	178
Información Accionaria	180

181

Informe
social



Empleados	184
Proveedores	194
Medio ambiente	196
Comunidad, gobierno y país	198
Fundación Exito	201
Accionistas e inversionistas	204
Clientes	206
Reconocimientos	208





> EL GRUPO EXITO emprende diariamente la ardua tarea de servirle al país y de crecer al ritmo del mundo, gracias a la sumatoria de muchas voluntades que conjugan talento, respeto y responsabilidad.

Almacenes Exito S.A.

una compañía al servicio de Colombia



264 almacenes

50 ciudades

21 departamentos

FORMATOS	MARCA	SUBTOTAL	TOTAL
Hipermercado		84	87
		3	
Supermercado		82	94
		1	
	POMONA	11	
Bodega		14	14
Otros		13	69
		17	
	Q'PRECIOS	2	
		2	
		30	
		5	
	Total general		264

Centros Comerciales

San Pedro
Plaza Comercial
Neiva, Huila

Centro Comercial
Puerta del Norte
Bello, Antioquia

La Sabana
Centro Comercial
Villavicencio, Meta

San Francisco
Centro Comercial
Sincelejo, Sucre

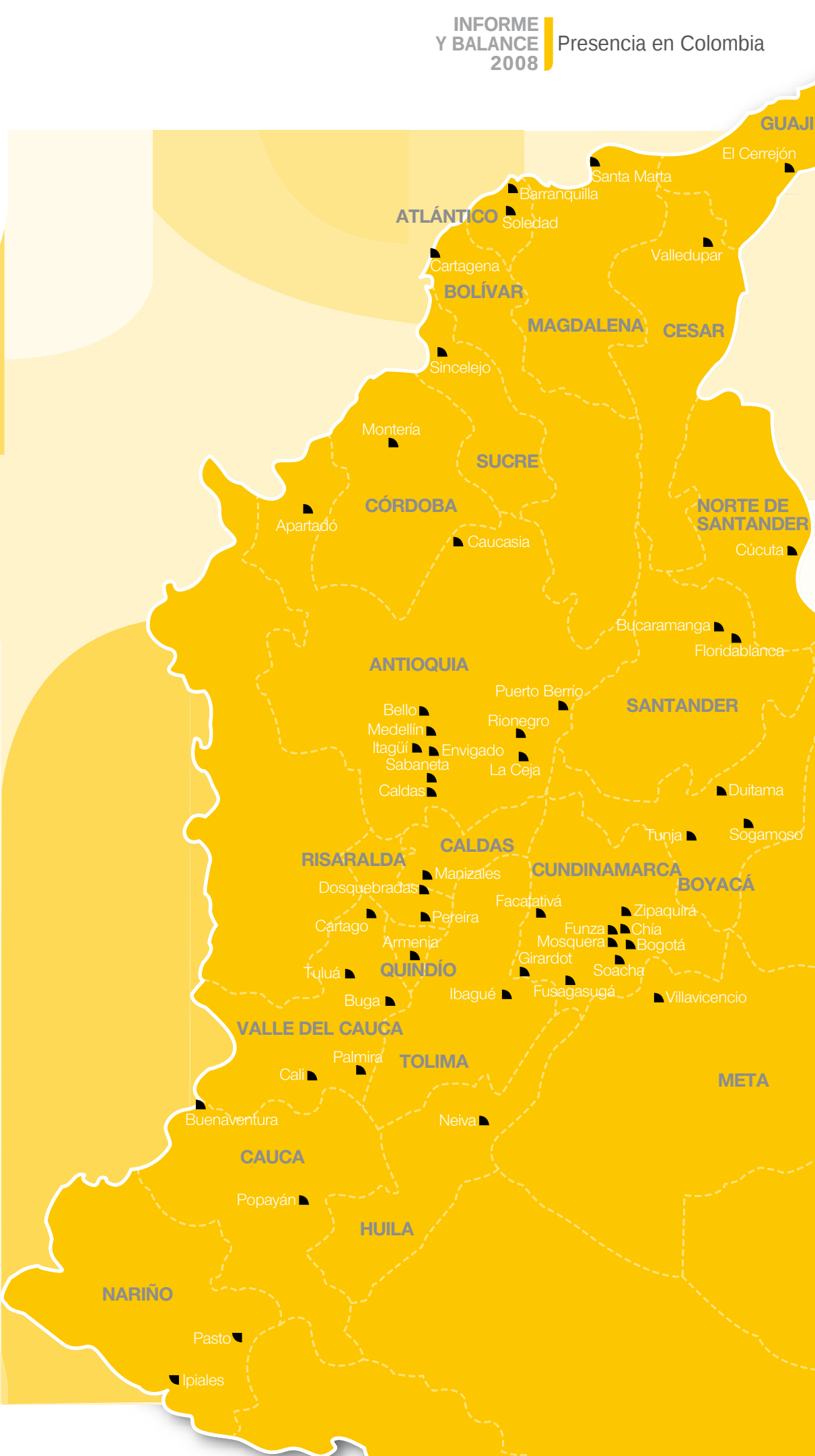
Portal de la
Sabana Fontibón
Bogotá, Cundinamarca

Faro de Caucaasia
Plaza Comercial
Caucaasia, Antioquia

Mall de servicios

Más en Uno
Medellín, Antioquia

Información a
diciembre 31 de 2008



Sobre el Grupo Exito

HOY EN DÍA, el Grupo Exito es una corporación multiindustria, multiformato, multimarca y multinegocio, que está compuesta por su empresa matriz Almacenes Exito S.A. y sus filiales Carulla Vivero S.A. y Didetexco.

Dentro de su propuesta opera ocho industrias: Comercio al detal, Inmobiliaria, Financiera, Seguros, Textiles, Alimentos, Viajes y Estaciones de Servicio.

Especialista en grandes superficies, es la compañía de comercio al detal líder en Colombia, con \$7,124.974 millones en ingresos operacionales en 2008 (US\$3,2 billones) y una plataforma de 264* puntos de venta, entre los que se encuentran hipermercados, supermercados y tiendas de descuento, entre otros. En la actualidad, el Grupo Casino es el socio mayoritario, lo cual le da un respaldo de clase mundial.

* A diciembre de 2008



Historia

La historia del Grupo Exito es el resultado de la unión de varias cadenas de comercio colombiano como EXITO, Ley, Carulla, Vivero, La Candelaria y POMONA: todas ellas han cultivado una centenaria tradición de servicio comercial a los clientes del país, que sigue vigente.



Estructura

Grupo Empresarial Exito

Empresa matriz



Filiales

CARULLA VIVERO S.A.

didetexco



Informe de gestión

Informe de gestión del presidente y la junta directiva. Almacenes Exito S.A. 2008



Gonzalo Restrepo López,
presidente Almacenes Exito S.A.

Apreciados accionistas:

En medio de un entorno que plantea oportunidades importantes para liderar propuestas comerciales enfocadas a mantener el nivel de vida de nuestros clientes, presento a ustedes el informe de gestión de la junta directiva y la presidencia de la compañía correspondiente al año 2008.

Resultados Los ingresos operacionales del año 2008, los cuales incluyen la integración de las operaciones de los almacenes marca Carulla, ascendieron a \$5,930,680 millones, creciendo 21.6% en términos nominales frente al año 2007.

La utilidad bruta ascendió a \$1,452,808 millones, que representa 24.5% sobre los ingresos operacionales, con un aumento de 21.4% frente al año anterior.

Los gastos operacionales de administración y ventas, incluyendo los gastos no recurrentes de la integración con Carulla Vivero, ascendieron a \$1,255,249 millones, con un aumento de 26.9% frente al año anterior.

El EBITDA, que corresponde a la generación de caja de la compañía, fue de \$421,174 millones y representa 7.1% del total de los ingresos operacionales, bien posicionado dentro de los estándares de las compañías de comercio al detal. El valor del EBITDA permite una cobertura de los gastos financieros netos de 4.4 veces.

Los gastos financieros netos alcanzaron los \$96,034 millones. Los otros ingresos y egresos no operacionales netos representaron un ingreso de \$35,510 millones.

La utilidad neta fue de \$153,322 millones, aumentando 17% frente al año anterior y generando un margen neto de 2.6% sobre ventas.

Durante el año 2008 se realizaron inversiones por valor de \$608,395 millones, los cuales incluyen las compras de activos realizadas a Carulla Vivero S.A. por \$82,599 millones.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a \$1,058,965 millones, con una disminución de 3.4%.

Los activos a diciembre de 2008 sumaron \$5,937,611 millones, con un crecimiento de 5.7% y los pasivos ascendieron a \$2,543,644 millones, con un aumento de 14%. El patrimonio alcanzó \$3,393,967 millones, manteniéndose en línea con el valor del año anterior.

Integración con Carulla Vivero Antes de finalizar el 2008, se completaron las fases establecidas para la integración de la operación con Carulla Vivero, con especial énfasis en los aspectos de administración de personal, soporte comercial, logístico y de sistemas.

Esta integración operativa convierte al Grupo Exito en la empresa de comercio al detal líder en el contexto nacional, con las principales marcas del país en los formatos hipermercado y supermercado.

Este logro se obtuvo principalmente gracias a los esfuerzos que realizaron muchos de nuestros empleados para ejecutar de manera ordenada y armónica esta transición, sin poner en riesgo la continuidad en la operación. El proceso se vivió con un cuidado riguroso de todos los detalles, protegiendo el ADN de Carulla y anteponiendo en todo el proceso la satisfacción de los clientes.

Nuevos almacenes y un nuevo formato En el 2008, el Grupo Empresarial Exito realizó un total de diez aperturas de almacenes, tres de ellos en municipios donde no tenía presencia la marca EXITO (Buenaventura, Caucasia y Zipaquirá), y que incluyen la reapertura del EXITO Fontibón y del almacén Bodega Surtimax Claret. El Grupo Empresarial terminó el año con 264 puntos de venta en operación, lo que significa un área de ventas de 647.000 metros cuadrados.

Continuando con la política de racionalización de marcas, durante el 2008 se realizaron seis conversiones de la marca Ley a EXITO y ocho de Vivero a EXITO, lo cual fortalece la presencia de la compañía en la costa caribe con el formato hipermercado.

Para complementar su portafolio de opciones y llegar a los estratos de menores ingresos, el grupo presentó el formato bodega bajo la marca Surtimax. Con el lema “donde comprar vale menos”, presenta un surtido básico y precios muy competitivos. Para finalizar el año, la Bodega Surtimax completó 14 puntos de venta, ubicados principalmente en Bogotá.

En cuanto a centros comerciales, Almacenes Exito entregó a sus clientes dos nuevos complejos: Portal de la Sabana, contiguo al EXITO Fontibón en Bogotá, y Faro de Caucasia, al lado del nuevo almacén EXITO de este municipio.

En junio de 2008 ingresó a la red logística de la compañía un nuevo Centro de Distribución en Bucaramanga, que permite atender más ágilmente los almacenes del oriente del país.

En marzo de 2008 la compañía abrió de nuevo el EXITO Fontibón de Bogotá, almacén que a finales de 2007 había sufrido un incendio causado por un corto circuito. Este renovado local fue reconstruido en un tiempo récord de tres meses. Asimismo, el Centro de Distribución Las Vegas en Envigado, Antioquia, inició progresivamente su operación a finales del 2008 luego de 11 meses de reconstrucción. De esta manera se normaliza la actividad logística de la empresa.

Otros acontecimientos Desde el 1º de agosto de 2008, la Fiduciaria Bancolombia S.A. realiza la administración de los servicios a los accionistas, con una red nacional de oficinas que actúa en representación de Exito como agente de registro, transferencia y pago.

Propuestas comerciales innovadoras Al advertir el contexto de desaceleración generalizada del consumo que comenzó a sentirse en el 2008, Almacenes Exito se esforzó por presentar propuestas comerciales innovadoras que les permitieran a sus clientes ahorrar, y a la vez, acceder a los productos y servicios de su preferencia durante todo el año.

Para complementar sus habituales promociones como Aniversario EXITO (que se vivió por primera vez de manera simultánea en el Ley y Vivero), Días de Precios Especiales y otras relacionadas con fechas clave del calendario comercial, la compañía propuso dos nuevas temporadas: La Mega Prima y La Combinación Ganadora, propuesta que invitó a 76 proveedores a formar parte de un concurso televisado para toda la familia.

Por tercer año consecutivo se desarrolló EXPOVINOS, la feria de vinos más importante de Colombia.

Otra oportunidad que brinda el actual entorno económico es el desarrollo de las marcas propias, pues ofrecen al cliente la mezcla ideal entre precios justos y excelente calidad. Por esta razón, y aprovechando la tendencia global de cuidado de la salud, la compañía lanzó la marca Taeq, con el más completo portafolio de artículos nutritivos y saludables disponible en el país. Taeq es elaborada por 32 proveedores de los cuales 90% son nacionales.

Por otro lado, Almacenes Exito a través de su filial Didetexco S.A., con miras a presentar innovación en sus marcas, realizó un proyecto de colaboración con la diseñadora Silvia Tcherassi quien fue la directora creativa de una colección cápsula para la marca textil Arkitect.

Tal como lo hemos informado en otras oportunidades, Almacenes Exito es mucho más que comercio al detal. Hoy es una corporación de negocios, con un gran potencial de crecimiento gracias al masivo tráfico de visitantes que pasan por sus almacenes. La idea es ofrecerles a esos clientes más soluciones y servicios bajo el mismo techo. Por eso, ya el año pasado la compañía había innovado en el negocio de viajes de la mano de Avianca, y al 31 de diciembre contaba con 38 oficinas. Además, entró en funcionamiento Seguros EXITO, iniciativa que pone al alcance de los clientes la posibilidad de asegurar el mercado, la educación de sus hijos y los vehículos, con opciones asequibles. Este negocio fue desarrollado en alianza con Suramericana de Seguros y al cierre del 2008 contaba con presencia en 26 puntos de venta.

De igual forma, la incursión en el negocio de combustibles se materializó con la operación directa de tres estaciones de gasolina EXITO en Bogotá, Neiva y Bello, y otras cuatro por concesión con Terpel.

Gestión humana Almacenes Exito continúa siendo el principal generador privado de empleo del país ocupando más de cincuenta mil personas de manera directa e indirecta. El personal contratado directamente cuenta con una remuneración que supera los estándares del comercio en Colombia y además disfruta de beneficios exclusivos como el fondo de empleados y el fondo mutuo de inversión. Durante el año se hizo un esfuerzo importante que le permitiera a la compañía atender los retos de una integración operativa de dos compañías de tal magnitud, siendo respetuosos con la cultura y el conocimiento de todas las personas implicadas.

Proyección social Almacenes Exito S.A. realizó directamente donaciones por \$1,878 millones a 13 entidades que trabajan en distintos sectores sociales y culturales de nuestro país. La compañía desarrolló un programa de inclusión laboral de 150 personas con discapacidad y empleó a 18 estudiantes de Tecnología Logística del Sena participantes en los procesos de reinserción del gobierno.

Fundación Exito: un aporte a la nutrición de 48.757 niños

En el 2008 la Fundación Exito concentró su gestión en fortalecer sus programas de nutrición para la primera infancia, al orientar sus acciones para el crecimiento de los recursos destinados a este sector, siendo un centro de redes de solidaridad. En este sentido, 72% de su inversión, que asciende a \$13,148 millones, se destinó a la alimentación de 48.757 niños y 828 madres. A su vez, contribuyó con el fortalecimiento de 25 bancos de alimentos para el beneficio de 1.791 instituciones que atienden a 255.000 personas. En el 2008 entregó 2.313 toneladas de alimentos, valoradas en \$1,850 millones, y apoyó la constitución de la Red Nacional de Bancos de Alimentos.

Se consolidaron alianzas con el sector público y privado, con entidades como la Organización de Estados Iberoamericanos, UNICEF y el Programa Mundial de Alimentos, con el fin de sumar recursos para la nutrición de la primera infancia.

La Fundación Exito apoyó de manera efectiva a los damnificados de la temporada invernal del 2008, con la activación de los puestos de pago de los almacenes para el recaudo de donaciones. La convocatoria, realizada en alianza con 10 medios de comunicación y la Cruz Roja, recaudó \$679 millones para vivienda, mercados y kits para el hogar.

Gracias al apoyo de los clientes, por la venta de Goticas® se recaudaron \$4,008 millones, distribuidos en 75.2% para nutrición, 0.4% para educación, 3.38% para los damnificados y 21% para Navidad. Vale la pena aclarar que los almacenes del grupo sirven como puente para que los clientes ejerzan su solidaridad con la compra de Goticas®. Estos aportes se consolidan en una cuenta llamada "recaudos para terceros" y no ingresan a los resultados de Almacenes Exito. La compañía los entrega periódicamente a la Fundación Exito, entidad que los duplica. En ningún momento los recaudos de las Goticas® benefician tributariamente a Almacenes Exito. La Fundación Exito está auditada por KPMG.

Con el programa Aportar, unos 10.487 empleados de la compañía se unen voluntaria y solidariamente a las causas de la Fundación. En el año donaron \$402 millones. Los proveedores del grupo hicieron alianzas por \$438 millones para actividades de la Fundación Exito. Por su parte, y por octavo año consecutivo, el Grupo Casino realizó un aporte de 50,000 euros durante el 2008.

En la quinta edición del Premio Fundación Exito por la Nutrición Infantil se realizó la Semana por la Nutrición Infantil, con el objetivo de sensibilizar a los clientes sobre la problemática de la desnutrición en la niñez y ofrecerles un canal para ser parte de la solución. Durante esta temporada, además de la entrega del premio, se vincularon 12 proveedores que donaron 1% de sus ventas a la Fundación.

En el ámbito social, la Asamblea Departamental y la Gobernación de Antioquia condecoraron a Almacenes Exito S.A. por abrir oportunidades laborales a personas en situación de discapacidad. Por este mismo motivo, nuestra compañía obtuvo el premio “Estrella de la Esperanza” del CIREC, Centro Integral de Rehabilitación de Colombia.

Por su parte, la labor social de la Fundación Exito a favor de la infancia recibió un reconocimiento especial de la Cámara de Comercio Colombo Americana y la condecoración “Orquídea” del Concejo de Medellín.

Grupo empresarial y operaciones con compañías subordinadas El grupo empresarial está integrado por Almacenes Exito S.A. como matriz y sus filiales Carulla Vivero S.A. y Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco S.A. Los ingresos operacionales consolidados del Grupo Empresarial Exito al 31 de diciembre de 2008 ascendieron a \$7,124,974 millones; la utilidad operacional fue de \$265,886 millones, y la utilidad neta de \$153,322 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 diferentes marcas dirigidas a segmentos específicos de clientes.

Principales operaciones con la filial Carulla Vivero S.A. En los meses de abril y septiembre de 2008, la junta directiva de Almacenes Exito S.A. autorizó a la administración para suscribir con su filial Carulla Vivero S.A. un contrato de operación con objeto de que Almacenes Exito S.A. lleve a cabo la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio Surtimax, Merquefácil, Home Mart, Carulla y el almacén Frescampo, de propiedad de Carulla Vivero S.A. Por ello, Almacenes Exito S.A. le reconoce una contraprestación económica determinada con base en un estudio técnico de la banca de inversión Corredores Asociados S.A.

En virtud de lo acordado, Almacenes Exito S.A. registra los resultados de las ventas en su contabilidad, y a su vez, Carulla refleja en sus resultados las contraprestaciones respectivas.

El registro de las ventas, los activos e inventarios se realizó de forma gradual y proporcional, a medida que cada uno de los almacenes comenzó a ser operado por Almacenes Exito S.A.

Principales operaciones con la filial Didetexco S.A. La junta directiva de Almacenes Exito S.A. aprobó capitalizar a Didetexco S.A. con miras a fortalecer las operaciones inmobiliarias del grupo y proceder a la adquisición estratégica del local que actualmente ocupa el EXITO Unicentro Bogotá, cuyo propietario y arrendador era la Federación Nacional de Cafeteros. Almacenes Exito S.A. conservará su calidad de arrendatario del local con todas las garantías legales que la ley otorga para quienes han ocupado un inmueble por más de dos años con un establecimiento de comercio.

Operaciones inmobiliarias En el mes de diciembre de 2008 Almacenes Exito S.A., en calidad de vendedor, y el Fondo de Capital Privado Colombia Inmobiliaria, administrado por la sociedad Fiduciaria Bancolombia S.A. como comprador, suscribieron contratos de compraventa sobre dos inmuebles que actualmente están destinados a la operación de almacenes EXITO (Unicentro Cali y Medellín) y un centro de distribución, ubicado en la ciudad de Cali. De igual manera, ambas partes suscribieron contratos de arrendamiento sobre los tres inmuebles, por vigencias iguales o superiores a 15 años.

En el mes de enero de 2009, Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A. vendieron con pacto de arrendamiento a ese mismo fondo los inmuebles que actualmente ocupan los almacenes EXITO de Buenavista en Barranquilla y Chipichape en Cali.

Con estas transacciones el grupo optimiza su posición de caja, lo cual le permite fortalecer aún más su capital de trabajo, adicionar recursos al financiamiento de su plan de inversiones y reducir su nivel de endeudamiento durante el año 2009 aplicando un criterio de prudencia.

Operaciones del Grupo Empresarial posteriores al cierre Almacenes Exito S.A. adquirió las acciones subyacentes del programa de ADRs de Carulla Vivero S.A. que terminó por vencimiento de su plazo. Con esta transacción la compañía cuenta de forma directa e indirecta con una participación equivalente 77.339% de las acciones en circulación de su filial Carulla Vivero S.A.

Gobierno corporativo Almacenes Exito, con el fin de cultivar relaciones armónicas, transparentes y confiables con sus grupos de interés, ha venido desarrollando prácticas de cultura empresarial que permiten crear un ambiente de credibilidad y estabilidad entre todos los partícipes del mercado.

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

La junta directiva de la compañía, a través del Comité de Compensación, Evaluación y Seguimiento del Código de Buen Gobierno, realiza un seguimiento efectivo y responsable de este código, el cual fue adoptado en el año 2003 a la luz de los términos legales exigidos y se ha actualizado y adaptado a las recientes reformas estatutarias, a las directrices internacionales y la normatividad vigente en Colombia.

La junta directiva funciona con base en un reglamento, el cual puede ser consultado por los accionistas e inversionistas en la página de Internet de la compañía.

Las últimas novedades, logros, nombramientos, aperturas, resultados, y en general información relevante de Almacenes Exito S.A., se publican tanto en español como en inglés y son constantemente actualizados en la mencionada página.

Los resultados trimestrales se comparten con los accionistas e inversionistas, y son igualmente divulgados como información relevante para el mercado.

Toda la información de interés para los accionistas, los inversionistas del programa de GDR's y los bancos miembros del crédito sindicado, se les ha dado a conocer mediante los mecanismos y las formas previstos en los documentos y normatividad aplicables.

Igualmente, se publican en el sitio web corporativo los estados financieros individuales y consolidados de Almacenes Exito S.A. con sus subsidiarias.

Almacenes Exito S.A. participó en la encuesta de Mejores Prácticas Corporativas "Código País" realizada por la Superintendencia Financiera con el objeto de revelar las prácticas de buen gobierno de los emisores en Colombia. Como resultado, Almacenes Exito S.A. se destacó en el sector comercio por el cumplimiento superior al promedio de las prácticas evaluadas.

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

La sociedad tiene adecuados sistemas de revelación y control de la información financiera, que permiten asegurar su contenido y suficiencia.

Perspectiva jurídica No se presentan transacciones o decisiones de interés adicionales a las mencionadas en el presente informe y en las notas a los estados financieros, que pudieran afectar en forma significativa la situación de la compañía matriz y sus subordinadas, y que por lo tanto requieran ser reveladas en este informe.

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

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

Eventos posteriores al cierre En enero de 2009, Almacenes Exito S.A. vendió a Orkam Holding Colombia N.V. su participación accionaria en las sociedades Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. (equivalentes al 13.87% de las acciones suscritas de ambas compañías). El precio acordado equivale a un valor aproximado a \$38,836 millones, de los cuales \$27,740 millones fueron recibidos el día 30 de enero de 2009. El saldo restante será pagadero en cuotas durante los años 2009, 2010 y 2011.

Hacia el futuro Aunque presenciamos y vivimos lo que pudiera ser descrito como uno de los momentos económicos más complejos de la historia, estamos seguros de que mediante nuestro enfoque estratégico, la reducción del endeudamiento, una sólida posición de caja, la excelencia operacional, y un conocimiento profundo de nuestros clientes, estaremos preparados para afrontar este año lleno de retos. Nada de esto será posible sin el firme compromiso de nuestro equipo humano motivado y talentoso. Confiamos en que la compañía mantenga su liderazgo en el mercado sin sacrificar rentabilidad, en interés de nuestros accionistas e inversionistas.

Agradecimientos En sus 60 años de presencia comercial, Almacenes Exito S.A. adquiere una mayor responsabilidad con Colombia. Siempre estaremos orgullosos de cumplirla a cabalidad en alianza con nuestros empleados, clientes, inversionistas, accionistas, proveedores, vecinos y amigos. Somos un Grupo Empresarial nacido en Colombia, que busca constantemente lo mejor del mundo para devolverle al país todo lo que nos ha aportado. A todas las personas e instituciones que están con nosotros día a día, les rendimos nuestro más sincero agradecimiento.

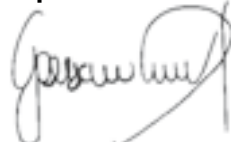
Envigado, febrero 24 de 2009

Firmado Junta directiva

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

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

Y por


Gonzalo Restrepo López
Presidente

Gobierno corporativo

Junta directiva 2008

HAKIM
AOUANI

Director de Desarrollo Corporativo y Holdings del Grupo Casino. Es graduado de la Escuela de Ingeniería SUPELEC en Telecomunicaciones y posee un título en administración de negocios de la HEC Business School.

SAMUEL
AZOUT PAPU

Cuenta con un B.S. en Economía de la Universidad Cornell y un MBA de la Universidad de Georgetown. Desde 1995 hasta 2006 se desempeñó como presidente de Carulla Vivero.

DAVID
BOJANINI
GARCÍA

Presidente de Suramericana de Inversiones S.A., se graduó como Ingeniero Industrial de la Universidad de los Andes y cuenta con un MBA de la Universidad de Michigan. Anteriormente ejerció como presidente del fondo de pensiones y cesantías Protección S.A. y como gerente general de Suramericana de Seguros.

FRANCIS
ANDRÉ
MAUGER

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

ARMANDO
MONTENEGRO
TRUJILLO

Ingeniero Industrial de la Universidad Javeriana, con un Máster en Economía de la Universidad de Ohio y un Ph.D. en Economía de la Universidad de Nueva York. Se ha desempeñado como director de RC Corporate Consultants (miembro del Grupo Rothschild), presidente de ANIF, director del Departamento de Planeación Nacional y miembro alterno de la Junta de Discusión del Banco Mundial en Nueva York. Actualmente es ejecutivo de Ágora Corporate Consultants Ltda.

JAN HILJO
OZINGA

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



NICANOR
RESTREPO
SANTAMARÍA

Se graduó de la Escuela de Ingeniería y Minas de la Universidad Nacional. Fue ejecutivo de empresas como la Caja Agraria, Encoper, Celanese, Empresa Cadena de Frío, Coltejer y Corporación Financiera Nacional. Durante 16 años fue el presidente de Suramericana de Seguros y presidente del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), uno de los conglomerados empresariales líderes en Colombia.

LUIS CARLOS
URIBE
JARAMILLO

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

GUILLERMO
VALENCIA
JARAMILLO

Actualmente se desempeña como presidente de Industrias El Cid, una de las compañías colombianas productoras de confecciones más grandes del país. Además, es presidente consejero para INEXMODA.

Equipo de directores y administradores. Diciembre de 2008

GONZALO
RESTREPO LÓPEZ
Presidencia

Gonzalo Restrepo López es presidente de Almacenes Exito S.A. desde hace 18 años. Ingresó a la compañía luego de haberse desempeñado como presidente de Caribú Internacional S.A., presidente de Caribe Motor S.A., gerente general de Internaciones S.A., y gerente general de Marquillas S.A. Es administrador (BS-Management) de la Syracuse University de Estados Unidos y posee una Maestría en Administración de Negocios (MBA – Marketing) de University of Georgia del mismo país. Ha participado en otros programas académicos como Strategic Planning Management in Retailing del Babson College (Estados Unidos) y Storewars Strategies for Consumer Goods Programme del Instituto INSEAD (Fontainebleau, Francia). En la actualidad forma parte de la junta directiva de GS1 Internacional y del Food Marketing Institute.

CARLOS MARIO
GIRALDO MORENO
Presidencia Operativa
del Negocio del Retail

En enero de 2008, Carlos Mario Giraldo ingresó a la compañía para ocupar el cargo de presidente Operativo del Negocio del Retail. Abogado de la Universidad de Medellín, especialista en Derecho Comercial de la Universidad Pontificia Bolivariana, realizó un programa ejecutivo en Kellogg University. En septiembre de 2008 asistió al programa de Administración y Planeación Estratégica en Retail en Babson College. Se había desempeñado desde 2005 como presidente del Negocio de Galletas y vicepresidente Ejecutivo Comercial del Grupo Nacional de Chocolates. También había ejercido varios cargos en Industrias Alimenticias Noel S.A. donde trabajó desde 1994, en la ANDI (Asociación Nacional de Industriales) y en Unibán.

EDITH MARÍA
HOYOS CARDONA
Vicepresidencia
Financiera

Edith María Hoyos fue nombrada vicepresidenta Financiera en 2004 cuando se desempeñaba como jefe de la División de Planeación Financiera en Almacenes Exito S.A., empresa en la cual lleva 25 años trabajando. Su trayectoria laboral ha estado estrechamente ligada al comercio al detal: se desempeñó en Cadenalco S.A. en diferentes cargos entre los que se destacan jefe de División Planeación Financiera, jefe de Área Auditoría Financiero-Administrativa y jefe División Cadena Superkids. Es Contadora Pública de la Universidad de Antioquia.



CARLOS MARIO
DÍEZ GÓMEZ
Vicepresidencia de
Operaciones

Carlos Mario Díez ingresó hace 17 años a la compañía. Se ha desempeñado como director de Ventas de Alimentos, gerente de Proyecto Integración Exito Medellín Bogotá, gerente de Operaciones, director de Negocio Mercado, vicepresidente Comercial, vicepresidente del formato Hipermercado y en la actualidad lidera la Vicepresidencia de Operaciones de todas las cadenas. Antes de ingresar a Almacenes Exito S.A. fue el gerente del grupo L'Oréal de la compañía Colcosméticos. Es Administrador de Negocios de la Universidad EAFIT.

DARÍO JARAMILLO
VELÁSQUEZ
Vicepresidencia
Comercial

Darío Jaramillo Velásquez regresó en marzo de 2008 a la Vicepresidencia Comercial de Almacenes Exito, luego de haberse desempeñado como gerente general de Carulla Vivero S.A. Anteriormente había trabajado 15 años en Almacenes Exito, donde ocupó cargos como la Vicepresidencia Comercial y del formato Supermercado. Es economista de la Universidad de Antioquia, tiene un posgrado en Finanzas de la Universidad EAFIT y estudios de Retail del Babson College.

JEAN JACQUES
THIRIEZ LÓPEZ
Vicepresidencia
de Textiles y Hogar

Jean Jacques Thiriez comenzó su trayectoria en Almacenes Exito S.A. en 2004 cuando ingresó como director textil, pasando más tarde a ocupar la Gerencia Corporativa del Negocio Textil. En 2007 fue nombrado como vicepresidente Comercial y regresó al negocio textil en marzo de 2008. Ha trabajado en compañías como Leonisa, American Express en Estados Unidos y en AT KEARNEY en Europa. Es Ingeniero de Producción de la Universidad EAFIT y cuenta con MBA del MIT.

JORGE
MEJÍA LÓPEZ
Vicepresidencia
de Proyectos

Antes de ser promovido al cargo de vicepresidente en 2005, Jorge Mejía se desempeñó durante 14 años como director de Proyectos en la compañía. Anteriormente fue jefe de la División Comercial de Empresas Públicas de Medellín. Es Administrador de Negocios de la Universidad EAFIT y Especialista en Finanzas de la misma institución.

JUAN
HINESTROSA
GALLEGO
Vicepresidencia
Inmobiliaria

El ingeniero civil Juan Hinestrosa ingresó a la compañía en noviembre de 2008. Estudió en la Escuela de Ingeniería de Antioquia, tiene un título MSc en Project Analysis, Finance and Investment de University of York de Inglaterra. Antes de comenzar su trabajo en Almacenes Exito se había desempeñado en cargos como vicepresidente de Negocios Especiales e Internacionales en ConConcreto, director de Inteligencia Financiera en Confecciones Leonisa S.A., gerente de proyectos en Corfinsura S.A. (hoy B.I. Bancolombia).

JOSÉ GABRIEL
LONDOÑO LEMA
Vicepresidencia de
Informática y Gestión

José Gabriel Londoño se desempeñó como jefe de la División de Desarrollo de Sistemas desde la fusión Exito Cadenalco en 2001 hasta agosto de 2003 cuando se vinculó a Ecopetrol como director Corporativo de Informática. En 2006 regresó a Almacenes Exito S.A. como vicepresidente de Informática y Gestión. Lideró el proyecto de integración entre Exito y Carulla. Es Ingeniero de Sistemas de la Universidad EAFIT y cuenta con una Maestría en Administración de la misma universidad.

ALEJANDRO
CALLE ARCILA
Vicepresidencia
de Marketing

Fue nombrado vicepresidente de Marketing en 2005. Cuenta con una amplia trayectoria en el sector retail ya que trabajó en Cadenalco desde 1992 como director de Mercadeo Corporativo. Se ha desempeñado como jefe de División de Canales Alternos y de Mercadeo Formato Supermercado, director Comercial de Retail Financiero (Tarjeta EXITO con Sufinanciamiento). Es Administrador de Empresas de la Universidad EAFIT y Especialista en Mercadeo de la misma institución.

RODRIGO
FERNÁNDEZ CORREA
Vicepresidencia
de Gestión Humana

Inició su carrera en Almacenes Exito S.A. en 1979. Desde entonces ha ocupado diferentes cargos: asistente de Servicios Generales, jefe de Departamento de Suministros, director de bodega, gerente de Didetexco S.A. en dos ocasiones. En 1995 fue promovido a vicepresidente de Gestión Humana de Almacenes Exito S.A. A lo largo de su vida profesional ha participado de juntas y consejos directivos en empresas como Dilavaco Ltda., Protección S.A. y Comfenalco Antioquia. Cuenta con estudios de Ingeniería Eléctrica en la Universidad Pontificia Bolivariana y Tecnología Industrial del Politécnico Colombiano de Medellín.

MARÍA CAROLINA
URIBE ARANGO
Gerencia Jurídica

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

JUAN DAVID
VILLA ARROYAVE
Dirección
de Contraloría

Ingresó a la compañía en el año 1992 como auditor nacional de Informática y Tecnología. Luego, en 1994, fue ascendido al cargo de director de Contraloría. Es Ingeniero de Sistemas de la Universidad EAFIT con una Maestría en Administración de la misma institución. Tiene el título de Auditor CISA (Certified Information System Auditor) conferido por ISACA (Information Systems Audit and Control Association).

JESÚS ALBERTO
QUINTERO MARÍN
Gerencia General
Carulla Vivero S.A.

Jesús Alberto Quintero comenzó a trabajar en Cadenalco en 1991 como jefe de la División de Contabilidad. Posteriormente se desempeñó como director de Planeación Financiera en Almacenes Exito. En abril de 2008 fue nombrado gerente general de Carulla. Actualmente forma parte de la junta directiva de Locatel Colombia S.A. Es Contador Público de la Universidad EAFIT.

A la vanguardia



Planteamientos fundamentales para el 2009



Incrementar la rentabilidad al mismo tiempo que mantenemos nuestra posición número 1 en el mercado minorista colombiano

Expansión

Maximización de sinergias

Excelencia operacional y financiera

Desarrollo comercial y negocios complementarios

Relación con los clientes

Surtido / productos

FOCO 2009

- > Continuidad en excelencia operacional
- > Fortalecimiento de programas de lealtad para generar valor a los consumidores
- > Servicio superior al cliente
- > Consolidación de las marcas propias

Expansión: crecer de una manera rentable El equipo directivo de la compañía está comprometido en implementar planes de crecimiento prudentes acordes con el momento económico, que generen el retorno adecuado a las inversiones y al capital de los accionistas.

Maximización de sinergias Luego de finalizar la integración operativa con Carulla Vivero S.A., la organización sigue comprometida con la obtención de las sinergias derivadas de esta operación para incrementar la rentabilidad y posición competitiva de la compañía dentro de la industria de comercio minorista en Colombia.

Trabajar por la excelencia financiera y operacional Una posición de caja fuerte y una apropiada administración del capital de trabajo son prioridad en el actual ambiente de negocios. Para esto es necesario manejar adecuadamente el inventario, ajustar la propuesta comercial a las necesidades del consumidor y preservar márgenes saludables. Estas acciones contribuirán a la competitividad en el exigente mercado colombiano.



Negocios complementarios: en busca del desarrollo comercial

Al explorar nuevas líneas de negocios a través de nuestro patrimonio inmobiliario, creamos valor en todos los procesos de propiedad raíz y maximizamos el valor del grupo de activos actuales volviendo más rentable nuestra organización. Por medio de nuevos negocios como Seguros, Viajes y Estaciones de Servicio seguimos ofreciendo a nuestros clientes “todo bajo un mismo techo”.

Relación con los clientes: trabajar para que los clientes regresen

El fortalecimiento del Servicio al Cliente y de los programas de fidelización serán prioridad en el 2009 para hacer crecer el número de visitas, el valor de registro y en general, la lealtad de nuestros clientes.

Surtido, producto, marcas propias: comprar y vender bien

Estamos fortaleciendo nuestra oferta de producto, adecuando el portafolio con una apropiada segmentación por formato y tipo de almacén, a fin de garantizar los niveles de servicio para satisfacer a los clientes.

Las marcas propias constituyen hoy una opción ideal para los consumidores. Por eso es importante extender este negocio inyectándole innovación en los textiles a través de nuestra subsidiaria Didetexco y en productos alimenticios aprovechando las plantas de procesamiento de Carulla, por las cuales esta empresa es ampliamente reconocida.



Una propuesta multiindustria para cautivar a más clientes

HACE 60 AÑOS nació Almacenes Exito como un pequeño negocio enfocado a satisfacer las necesidades de vestir de la sociedad de mitad del siglo XX. Hoy, en el cierre de la primera década del siglo XXI, la compañía ha sumado varias historias comerciales y ha crecido hasta convertirse en el primer actor del comercio en Colombia.

El reto permanente de ofrecer a los colombianos cada vez más opciones para suplir sus necesidades, nos ha llevado a cubrir diferentes frentes, y así consolidarnos como la primera opción en cada región del país.

De los textiles al comercio..., del comercio a la industria. De esta forma podemos resumir el desarrollo del Grupo Exito que hoy enfrenta el mercado enfocándose en ocho industrias: Inmobiliaria, Crédito, Seguros, Textil, Alimentos, Viajes, Estaciones de Servicio y Comercio al detal.



Inmobiliaria

Desarrolla proyectos inmobiliarios, soporta la expansión de la compañía en el retail, crea valor en todos los procesos de propiedad raíz y maximiza el valor del grupo de activos actuales.



Crédito

Por medio de la Tarjeta EXITO, la compañía ofrece a los colombianos la posibilidad de acceder a un sistema de financiación con beneficios exclusivos para solucionar sus necesidades de compra. Nació en 2005 tras una alianza con Sufi del Grupo Bancolombia.



Seguros

Ofrece múltiples soluciones de protección a través de productos que se adaptan a las necesidades básicas y cotidianas de los clientes, como asegurar el mercado, la educación de los hijos, la estabilidad económica de la familia y el patrimonio, entre otros.

Textil

Por intermedio de la filial textil Didetexco se desarrollan prendas para marcas propias de vestuario del Grupo Exito, que cuentan con una excelente calidad, diseño innovador y reflejan estilos de vida actuales.



Alimentos

En nuestras plantas se elaboran productos de excelente calidad a precios razonables para autoabastecer nuestro portafolio de marcas propias, y además vender productos a clientes institucionales de diversa índole.



Viajes

Ofrece la posibilidad de viajar por medio de tickets aéreos y planes turísticos desarrollados en alianza con Avianca, la aerolínea número uno del país, con beneficios exclusivos y facilidades de crédito.



Estaciones de servicio

En las estaciones de servicio EXITO los clientes pueden encontrar un completo servicio para sus vehículos y acceder a los combustibles (corriente, extra y ACPM), aprovechando el potencial de ubicaciones estratégicas que tenemos para ofrecer otro servicio de valor agregado.

Comercio al detal

El mercado colombiano es tan diverso como las regiones que conforman el país, por eso lo satisfacemos con la Industria de retail, integrada por formatos, marcas y negocios.

Multiformato

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

→ **Hipermercados** Supermercados Bodega Otros

Nuestros hipermercados se dirigen a los consumidores de todos los niveles de ingresos, pero principalmente a la clase media. Ofrecemos una amplia selección de productos de calidad con un alto nivel de servicio al cliente.



EXITO

Área promedio: 5.000 m².

Características:

- > EXITO proporciona a los clientes la opción de encontrar “todo bajo un mismo techo”.
- > Dentro de su portafolio tiene una amplia selección de productos en una combinación de oferta de valor y precios bajos: productos de mercado, textiles, hogar y entretenimiento, además la posibilidad de acceder a otros servicios como la Tarjeta EXITO, los viajes y seguros.
- > Amplia experiencia y trayectoria en el sector textil.
- > Se dirige a los consumidores de todos los niveles de ingresos.
- > Ofrece un alto nivel de servicio al cliente y un programa de fidelización: Puntos EXITO.
- > Sus almacenes se encuentran ubicados en los principales sectores residenciales y comerciales de ciudades grandes y medianas.



Supermercados

Nuestros supermercados ofrecen abarrotes, frutas, vegetales, carne y productos de panadería y charcutería. Contamos con una planta propia de procesamiento de alimentos en la que se elaboran y empacan algunos productos de las marcas propias para abastecer a nuestros almacenes.

Carulla POMONA

Área promedio: 1.000 m².

Características:

- > Carulla tiene más de cien años en el mercado. Por su parte POMONA nació en 1967.
- > Comercializa abarrotes, frutas, vegetales, carnes y alimentos preparados, entre otros.
- > Gran variedad de productos frescos.
- > Almacenes cercanos y de fácil acceso.
- > Se dirige a consumidores con productos de alta calidad y un excelente servicio. Son clientes exigentes, cuidadosos y selectivos.
- > Vocación de servicio: "Trabajamos para que el cliente regrese".
- > "Un placer para todos los días" es su eslogan.
- > Programa de fidelización: Supercliente Carulla y Tarjeta POMONA.



Bodegas de descuento

Bodega Surtimax Merquefácil

Área promedio: 1.300 m².

Características:

- > Ofrece ahorro y economía para el usuario.
- > Almacén cercano y familiar, ubicado en los barrios.
- > Se puede adquirir el mercado completo.
- > Surtido básico en productos textiles, de hogar y entretenimiento.
- > Fuerte en marcas propias.
- > Ofrece alternativas de crédito que incluye la Tarjeta EXITO.
- > Promociones continuas para los clientes a través de los "Gangazos".



Otros

Ley

Área promedio: 1.900 m².

Características:

- > Almacenes de abarrotes al estilo tradicional que ofrecen productos que son de consumo masivo (incluye alimentos y productos de aseo), frescos (frutas, vegetales, comida preparada y carne entre otros), vestuario (ropa básica), productos para el hogar (electrodomésticos) y entretenimiento (televisores, equipos de sonido y artículos deportivos).
- > Formato cercano y asequible para los clientes.
- > Se dirige a los consumidores con una propuesta de precios competitivos en ambientes de compra sencillos.





Home Mart

Formato: Almacén especializado en la categoría del hogar

Área promedio: 1.650 m².

Características:

- > Ofrece un completo surtido de decoración y artículos para el hogar, para la cocina, el baño, el dormitorio, el comedor y el patio, entre otras.
- > Su público objetivo está compuesto por clientes elegantes y de buen gusto.
- > Los empleados son los anfitriones, y los clientes, los huéspedes.
- > Excelencia en el servicio.
- > Surtido diferenciado, exclusivo, novedoso y de alta calidad.
- > Gran número de productos importados.

Próximo Q'Precios

- > Son proyectos pilotos. Los primeros almacenes Q'Precios (almacenes de descuento) fueron inaugurados en 2004. Estos locales compiten con el mercado tradicional y ofrecen un surtido limitado de productos, incluyendo artículos de conveniencia y perecederos, dentro de un área de venta reducida que en promedio es de 220 m².
- > Próximo es una propuesta de almacenes de conveniencia que abrió sus puertas al público en el segundo trimestre de 2006. Su área promedio es de 200 m² con una excelente localización y un surtido especializado de comida preparada y alimentos básicos.



Estados financieros

consolidados



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 el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otro revisor fiscal quien emitió un informe sin salvedades el 20 de febrero de 2008.

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 mi examen 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 2008, el resultado consolidado de sus operaciones, los cambios consolidados en su situación financiera y el flujo de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.



Como se explica en las Notas 17 y 22.4 a los estados financieros, la Compañía optó por el procedimiento contable alternativo indicado en un ordenamiento legal de disminuir el saldo de la cuenta revalorización del patrimonio con el valor del impuesto al patrimonio pagado durante 2008 y 2007. Los gastos de impuestos, contribuciones o sobretasas de similar naturaleza vigentes en años anteriores se reconocían como gastos del ejercicio en que se incurrían.

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

Medellín, Colombia
6 de febrero de 2009

Certificación de Estados Financieros



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

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

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los seis días del mes de febrero de 2009.



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



LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 40210-T

Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005

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

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

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la matriz y sus filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los seis días del mes de febrero de 2009.



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

Balance General Consolidado

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2008	2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	185,031	219,186
Inversiones negociables	5	221,033	345,404
Deudores	6	258,180	304,486
Inventarios	7	948,918	922,540
Diferidos, neto	11	61,483	75,078
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,674,645	1,866,694
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores	6	58,376	65,018
Inversiones permanentes	8	179,485	200,063
Propiedades, planta y equipo y depreciación	9	2,322,813	2,026,659
Intangibles, neto	10	799,038	820,491
Diferidos, neto	11	203,609	157,389
Otros activos		285	285
Valorizaciones	12	970,105	1,012,757
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4,533,711	4,282,662
TOTAL ACTIVO		6,208,356	6,149,356
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	6,271,827	5,634,912



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

	Notas	2008	2007
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	476,527	40,069
Proveedores	14	904,289	805,604
Cuentas por pagar	15	280,231	255,572
Impuestos, gravámenes y tasas	17	59,869	71,113
Obligaciones laborales	18	47,490	52,539
Pasivos estimados y provisiones	20	50,910	60,437
Bonos	16	-	70,000
Otros pasivos	21	13,925	13,779
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,833,241	1,369,113
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	13	547,507	955,290
Obligaciones laborales	18	510	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	19	13,817	14,207
Bonos	16	255,000	255,000
Diferidos, neto	11	15,130	46,014
Otros pasivos	21	18,689	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		850,653	1,270,877
TOTAL PASIVO		2,683,894	2,639,990
INTERÉS MINORITARIO		135,142	124,105
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 22	3,389,320	3,385,261
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		6,208,356	6,149,356
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	23	6,271,827	5,634,912

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


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


LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Estado de Resultados Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

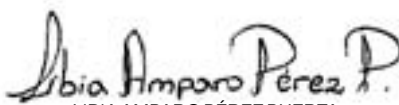
	Notas	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		6,829,486	6,601,260
Otros ingresos operacionales		295,488	214,526
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	24	7,124,974	6,815,786
COSTO DE VENTAS		(5,361,157)	(5,158,086)
UTILIDAD BRUTA		1,763,817	1,657,700
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Salarios y prestaciones sociales		(473,790)	(462,653)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(746,829)	(668,129)
Depreciaciones y amortizaciones		(277,312)	(261,795)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	25	(1,497,931)	(1,392,577)
UTILIDAD OPERACIONAL		265,886	265,123
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Financieros		64,142	157,646
Dividendos y participaciones		29	27
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		64,171	157,673
GASTOS NO OPERACIONALES			
Financieros		(182,984)	(218,148)
Otros ingresos y gastos no operacionales, neto	26	31,282	(15,590)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(151,702)	(233,738)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO		(87,531)	(76,065)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS		178,355	189,058
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS		(5,333)	(4,270)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		173,022	184,788
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			
Corriente		(41,455)	(42,178)
Diferido		21,755	(11,618)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	17	(19,700)	(53,796)
UTILIDAD NETA		153,322	130,992
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	540.58*	521.87 *

(*) Expresado en pesos colombianos

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



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



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



LUZ ELENA RODRIGUEZ
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(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					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	597,631	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	616,355	123,176	4,759	716,613	2,221,929
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2007 a marzo de 2008 sobre 233.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.										(70,088)			(70,088)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				53,088				53,088		(53,088)			-
Emisión de acciones	747	989,176											989,923
Ganancias retenidas efecto por consolidación									(3,236)		25,897		22,661
Impuesto al patrimonio año 2007									(21,371)				(21,371)
Aumento en el superávit por valorización												111,215	111,215
Utilidad neta a diciembre 31 de 2007										130,992			130,992
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,843	1,586,807	7,857	177,104	19,266	8,741	1,419	214,387	591,748	130,992	30,656	827,828	3,385,261
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2008 a marzo de 2009 sobre 283.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.										(68,071)			(68,071)
Distribución de dividendos Carulla Vivero S.A.											(6,887)		(6,887)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				62,921				62,921		(62,921)			-
Efecto Valoración de instrumentos financieros derivados		2,797											2,797
Efecto neto ajustes de consolidación											(2,260)		(2,260)
Impuesto al patrimonio									(26,100)				(26,100)
Disminución en el superávit por valorización												(48,742)	(48,742)
Utilidad neta a diciembre 31 de 2008										153,322			153,322
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,843	1,589,604	7,857	240,025	19,266	8,741	1,419	277,308	565,648	153,322	21,509	779,086	3,389,320

(*) Expresado en pesos colombianos

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


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


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


LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Ganancia neta del año	153,322	130,992
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	207,851	193,028
Amortización de cargos diferidos	38,683	46,481
Amortización de intangibles	30,778	22,411
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(88,292)	(47,024)
Utilidad en retiro de cargos diferidos	—	(3,544)
Utilidad en venta de intangibles	(223)	—
(Disminución) aumento en impuesto diferido largo plazo	(33,097)	10,977
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	298	(5,462)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	(368)	(519)
Pérdida en liquidación de sociedades	634	—
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	40,109	(8,933)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	(16,836)	16,495
Amortización arrendamiento pagado por anticipado	934	—
Utilidad en venta de inversiones, neto	(808)	—
Ajuste títulos de reducción de deuda	(23)	(69)
Amortización de la corrección monetaria diferida	(875)	(479)
Interés minoritario	5,333	4,270
Retiro activos fijos siniestro	2,223	42,907
Otros	142	511
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	339,785	402,042
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	102,775	138,305
Producto de la venta de diferidos largo plazo	73	29,558
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	223	71,517
Ingreso por venta de inversiones	1,899	1,779
Disminución de intangibles	—	8,003
Disminución de otros activos	—	42,233
Disminución de diferidos a largo plazo	1,660	330
Aumento en impuesto diferido largo plazo	—	25,789
Disminución de deudores largo plazo	6,642	—
Aumento en obligaciones financieras	—	684,645
Emisión y prima emisión de acciones	—	997,087
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados	2,797	—
Aumento en otros pasivos largo plazo	18,689	—
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	—	5,985
Ganancias retenidas utilidades no realizadas Didetexco S.A.	(2,720)	2,720
Otros	135	147
Capital de trabajo provisto por las operaciones de Carulla Vivero S.A. enero de 2007	-	4,477
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	471,958	2,414,617


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

P POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de inversiones	10,545	394,116
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	515,513	309,576
Aumento de intangibles	8,112	699,132
Aumento en deudores no corriente	-	12,688
Aumento en activos diferidos no corriente	79,179	78,723
Dividendos decretados	74,959	78,698
Traslado de diferidos corto plazo a diferidos largo plazo	5,565	4,322
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Disminución de obligaciones financieras	407,783	-
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	-	216
Disminución de activos diferidos largo plazo	379	-
Impuesto al patrimonio	26,100	26,100
Traslado de bonos por pagar del corto plazo al largo plazo	-	70,000
Disminución en cuentas por pagar largo plazo	-	1,960
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	98,172
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	1,128,135	1,845,220
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(656,177)	569,397
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	(34,155)	11,292
Inversiones negociables	(124,371)	230,177
Deudores	(46,306)	120,280
Inventarios	26,378	97,203
Cargos diferidos	(13,595)	35,006
TOTAL (DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	(192,049)	493,958
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(436,458)	260,390
Proveedores	(98,685)	(34,124)
Cuentas por pagar	(24,659)	27,723
Impuestos, gravámenes y tasas	11,244	(11,173)
Otros pasivos	(146)	3,855
Obligaciones laborales	5,049	12,882
Pasivos estimados	9,527	(15,942)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	70,000	(70,000)
Capital de trabajo de Carulla Vivero S.A. a diciembre 31 de 2006	-	(98,172)
TOTAL (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE	(464,128)	75,439
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(656,177)	569,397

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


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


LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	7,892,103	7,606,360
Pagado a proveedores	(5,837,777)	(5,769,119)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(489,152)	(489,504)
Pagado por gastos de producción	(13,636)	(11,654)
Pagado por gastos de administración	(64,839)	(59,492)
Pagado por gastos de ventas	(730,956)	(623,307)
Pagado por impuesto a las ventas	(142,068)	(140,339)
Pagado por impuesto de renta	(92,554)	(79,426)
SUBTOTAL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	521,121	433,519
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(470,526)	(253,339)
Adquisición de cargos diferidos	(76,599)	(59,682)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	104,101	71,964
Adquisición de inversiones	(10,545)	(398,039)
Adquisición de intangibles	(8,039)	(694,957)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(461,608)	(1,334,053)
Recibido (pagado) inversiones negociables	145,260	(212,816)
Ingreso por venta de inversiones permanentes	1,906	1,834
Intereses recibidos	63,662	113,276
Dividendos y participaciones recibidas	29	27
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	210,857	(97,679)
TOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(250,751)	(1,431,732)
Préstamos recibidos	580,887	2,437,907
Pago de cuotas de capital préstamos	(543,469)	(1,989,824)
Dividendos decretados y pagados	(56,287)	(94,596)
Emisión de acciones	-	989,923
Colocación de papeles comerciales y bonos, neto	(70,000)	-
Intereses pagados por préstamos y bonos	(179,091)	(178,012)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(267,960)	1,165,398
Ingresos de efectivo por otros conceptos	81,771	23,061
Ingreso de efectivo de la filial adquirida Carulla Vivero S.A.	-	40,844
Salida de efectivo por pago de impuesto al patrimonio	(39,152)	(10,041)
Salida de efectivo por préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	-	(66,020)
Salida de efectivo por otros conceptos	(79,184)	(62,160)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(36,565)	(74,316)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFFECTIVO	(34,155)	92,869
SALDO INICIAL DE EFFECTIVO	219,186	126,317
SALDO FINAL DE EFFECTIVO	185,031	219,186

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	153,322	130,992
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización corrección monetaria diferida	(875)	(479)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	207,851	193,028
Amortización de cargos diferidos	38,683	46,481
Amortización de intangibles	30,778	22,411
Amortización arrendamiento pagado por anticipado	934	-
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	-	1,986
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	-	(1,986)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(368)	(519)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(88,292)	(47,024)
Utilidad en venta de intangibles	(223)	-
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(3,544)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	40,109	(8,933)
Disminución de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	298	(5,462)
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en el exterior, neto	(16,836)	16,495
Utilidad en venta de inversiones, neto	(808)	-
Pérdida en liquidación de sociedades	634	-
Costos extraordinarios por reestructuración	-	7,424
Variaciones en cuentas no operacionales	10,564	(40,430)
Gastos causados	(71,357)	13,404
Dividendos y participaciones recibidas	(29)	(26)
Donaciones	2,020	2,334
Gravamen a los movimientos financieros	3,127	8,006
Aumento en inventario	(29,098)	(97,144)
Aumento en proveedores	152,445	105,317
Obligaciones laborales	(4,772)	(11,649)
Disminución cuentas por cobrar	-	(27,776)
Intereses recibidos	(67,866)	(113,882)
Intereses pagados	184,137	180,307
Impuestos por pagar	(30,960)	(28,025)
Retiro activos fijos siniestro	2,223	87,475
Interés minoritario	5,333	4,270
Otros menores	147	468
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	521,121	433,519

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


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


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


LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A.
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 1

COMPAÑÍA MATRIZ Y SUS FILIALES

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

Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 No. 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, al 31 de diciembre de 2008 tenía una participación de 59.8% en el capital accionario.

La sociedad Carulla Vivero S.A., compañía filial, fue constituida, de acuerdo con las leyes colombianas, en 1905. Su objeto social comprende, principalmente: la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de alimentos, drogas, cosméticos, artículos para el hogar, ropa, electrodomésticos y otros semejantes, operaciones que realiza en establecimientos o locales propios o ajenos. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá, D.C., Colombia, carrera 68D No. 21-35. El término de duración de la sociedad expira el 30 de junio del año 2072.

La sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO S.A.", compañía filial, fue constituida en julio 13 de 1976, mediante escritura pública No. 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general, distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 No. 32 Sur-29. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

La sociedad El Faro de Caucasia S.A., compañía filial, fue constituida el 30 de diciembre de 2008, mediante escritura pública No. 7321 de la Notaría 29 de Medellín. Su objeto social consiste en invertir, administrar, arrendar, gravar y enajenar bienes inmuebles urbanos o rurales, comprar, vender, distribuir, importar y exportar toda clase de mercancías, productos, materias primas y artículos necesarios para el sector de comercio en general. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 No. 32B Sur -139. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2092.

Nota 2

PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros, la matriz y sus filiales observan principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposición legal, 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 al 31 de diciembre, certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Almacenes Exito S.A.	5,937,611	5,616,658	2,543,644	2,231,617	3,393,967	3,385,041	153,322	130,992
Carulla Vivero S.A. (1)	906,190	1,096,420	329,021	557,164	577,169	539,256	22,682	18,131
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A." (2)	124,673	49,243	41,021	23,265	83,652	25,977	4,499	1,678
El Faro de Caucasia S.A. (3)	5,276	-	-	-	5,276	-	-	-
Totales	6,973,750	6,762,321	2,913,686	2,812,046	4,060,064	3,950,274	180,503	150,801

(1) Para el año 2007 los resultados de Carulla Vivero S.A. corresponden a las operaciones efectuadas durante el período comprendido entre el 1º de febrero y el 31 de diciembre de 2007. Almacenes Exito S.A. adquirió el control de Carulla Vivero S.A., con una participación superior a 50% en el capital accionario a partir del mes de febrero de 2007. El porcentaje de participación de Almacenes Exito S.A. en Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2008 asciende a 77.05% (2007 – 77.01%).

Las ventas netas de Carulla Vivero S.A. del año 2008 ascendieron a \$1,363,164, los gastos operacionales de administración y ventas ascendieron a \$267,363 que representan 19.61% de las ventas, la utilidad operacional ascendió a \$65,455 y la utilidad neta ascendió a \$22,682.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

(2) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2008 son \$146,241 y los gastos operacionales de administración y ventas como proporción de las ventas pasaron de 9.8% en el 2007 a 11.24% en el 2008, la utilidad operacional para el año 2008 fue de \$2,986 (2007 - \$2,084) y la utilidad neta ascendió a \$4,499 (2007 - \$1,678).

(3) El Faro de Cacausia S.A. no presentó resultados durante el año, debido a que su constitución se realizó el 30 de diciembre de 2008.

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

	Cifras antes de la consolidación		Cifras después de la consolidación	
	2008	2007	2008	2007
Total activos	5,937,611	5,616,658	6,208,356	6,149,356
Total pasivos	2,543,644	2,231,617	2,683,894	2,639,990
Interés minoritario			135,142	124,105
Total patrimonio	3,393,967	3,385,041	3,389,320	3,385,261
Total resultados	153,322	130,992	153,322	130,992

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

	2008	2007
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	153,322	130,992
Utilidad de Didetexco S.A.	4,499	1,678
Utilidad de Carulla Vivero S.A.	22,682	18,131
	180,503	150,801
Método de participación Carulla Vivero S.A.	(17,476)	(13,962)
Intereses minoritarios Carulla Vivero S.A.	(5,206)	(4,170)
Método de participación Didetexco S.A.	(3,671)	(356)
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(127)	(101)
Utilidad no realizada en inventarios	(701)	(1,220)
Utilidad neta consolidada	153,322	130,992

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.

En el mes de diciembre de 2008 y 2007, la matriz y sus filiales acogiéndose a la norma antes mencionada registraron como menor valor de la revalorización del patrimonio en cada año \$26,100. El efecto total de este cambio en principios contables fue el de aumentar la utilidad en la misma cuantía para los años 2008 y 2007 lo cual corresponde a 17.0% y a 19.9% respectivamente.

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.

Deudores

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

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

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

Inventarios

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

valorizado por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS). Los inventarios de la industria de Carulla Vivero S.A. están valorados con el método de promedio ponderado.

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

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

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

Inversiones

a. Inversiones negociables

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

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

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

b. Inversiones permanentes

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

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

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

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

La inversión en Cativén S.A. se registró de acuerdo a la valoración realizada por la matriz a diciembre de 2008.

Las inversiones en Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. y en Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A., se registraron de acuerdo con los valores pactados en el Memorando de Entendimiento para la venta, firmado con Orkam Holding de Colombia N.V. en el mes de diciembre de 2008.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Se denomina 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, 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 posescáner.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

 A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

Métodos de valuación

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

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

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

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

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

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 y el crédito mercantil.

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

Crédito mercantil

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

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

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

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

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial. El porcentaje de amortización utilizado para el año 2008 fue 2.64% (2007 - 2.47%).

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

 A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

Corrección monetaria diferida

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

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

Impuesto diferido

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

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

Valorizaciones y desvalorizaciones

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

- 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 su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus inversiones y obligaciones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos incluyen contratos SWAPs y opciones de diferentes tipos.

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 049 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En su valoración ha adoptado las siguientes políticas:

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

Cuentas por pagar

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

Impuestos, gravámenes y tasas

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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.

Según las leyes laborales si se presenta un retiro injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario. El pasivo por dichas obligaciones no se contabiliza, bajo la presunción de retiro voluntario.

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.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, el cual fue de 283.627.168 para el año 2008 (2007 – 251.004.091).

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 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.

Reclasificación

Algunas partidas de los estados financieros del año 2007 han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2008 y 2007 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y sus filiales.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(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 y sus filiales, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2008 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2008 fue de \$2,243.59* (2007 - \$2,014.76*).

(*) Expresado en pesos colombianos

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

	2008		2007	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Cuentas por cobrar (1)	3,849,218	8,636	2,467,529	4,971
Bancos	423,755	951	703,528	1,418
Inversiones negociables (2)	115,536	259	135,560,893	273,123
Caja moneda extranjera	100,951	226	132,762	267
Total activo corriente	4,489,460	10,072	138,864,712	279,779
Inversiones (3)	73,520,646	164,950	73,520,646	148,126
Total activo no corriente	73,520,646	164,950	73,520,646	148,126
Total activo	78,010,106	175,022	212,385,358	427,905
Obligaciones financieras del exterior (4)	162,250,000	364,023	-	-
Proveedores del exterior	19,227,874	43,139	14,994,301	30,209
Cuentas por pagar	7,580,722	17,008	14,515,110	29,244
Obligaciones financieras cartas de crédito	-	-	2,696,362	5,433
Total pasivo corriente	189,058,596	424,170	32,205,773	64,886
Obligaciones financieras del exterior (4)	195,375,000	438,341	363,875,000	733,121
Total pasivo no corriente	195,375,000	438,341	363,875,000	733,121
Total pasivo	384,433,596	862,511	396,080,773	798,007
Posición monetaria pasiva neta (5)	(306,423,490)	(687,489)	(183,695,415)	(370,102)

(1) En el año 2008 incluye cuenta por cobrar a Cativén S.A. por valor de \$4,314 correspondientes a exportaciones realizadas por la filial Didetexco S.A. (2007 - \$4,488).

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

(3) Durante el año 2008 se registró como ingreso neto por diferencia en cambio \$16,823 (2007, un gasto - \$16,470), como resultado del ajuste de la inversión en Cativén S.A.

(4) Incluye crédito sindicado por US\$300 millones (Ver nota 13).

(5) La matriz tiene cobertura para US\$357.6 millones representados en SWAPs con Bancolombia y Citibank.

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

	2008	2007
Ingresos financieros	267,307	189,012
Ingresos operaciones con cobertura (*)	69,509	(14,023)
Gastos financieros	(327,961)	(164,016)
Ingreso financiero neto	8,855	10,973

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

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

	2008	2007
Ingresos no operacionales	45,854	23,458
Gastos no operacionales	(29,031)	(39,928)
Ingreso (gasto) neto	16,823	(16,470)

NOTA 4

DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2008	2007
Bancos y corporaciones	105,556	139,746
Caja	79,475	79,440
Total	185,031	219,186

Durante el año 2008 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$1,985 (2007 - \$890).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 5

INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2008	Tasa de interés	2007
Certificados de depósito a término (1)	102,652		100
Fondeos (1)	60,065	4% Efectiva	24,733
Derechos fiduciarios (1)	58,057	Entre 6.14% y 8.44% Efectiva	38,227
Inversiones en moneda extranjera (Ver nota 3) (2)	259	Entre 3.70% y 5.27% Efectiva	273,123
Fondo de inversión	-	7.42% E.A.	2,790
Bonos de Solidaridad para la Paz (3)	-	110% Valor del PAAG	6,431
Total	221,033		345,404

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2008 incluye Fondeo constituido con parte del producto de la venta de los inmuebles: Centro de Distribución Calima y EXITO Unicentro ubicados en la ciudad de Cali y EXITO Unicentro ubicado en la ciudad de Medellín. Como producto de esta venta, la matriz recibió la suma de \$85,600.

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

(3) Durante el año 2008 se redimió la inversión de estos y se recibieron intereses por valor de \$448.

Durante el año 2008 la matriz y sus filiales registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$5,464 (2007 - \$12,262).

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

NOTA 6

DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2008	2007
CORRIENTE:		
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 17)	63,372	64,987
Clientes	62,617	82,794
Provisión clientes	(5,462)	(2,985)
Subtotal	120,527	144,796
Deudores varios:		
Reclamaciones a compañías aseguradoras (1)	36,930	86,608
Otros deudores (2)	33,058	41,459
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (3)	20,614	6,334
Sufinanciamiento por negocio Tarjeta Exito (4)	20,411	772
Fondo de Empleados	16,620	13,952
Concesionarios	7,541	6,610
Cativén S.A. (6)	4,458	3,585
Anticipos a contratistas y proveedores	909	1,972
Predios del Sur S.A. (5)	746	1,265
Intereses	583	549
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Casa Matriz	72	-
Provisión otros deudores (6)	(4,458)	(3,585)
Subtotal deudores varios	137,653	159,690
Total deudores corriente	258,180	304,486
NO CORRIENTE:		
Fondo de Empleados	25,595	21,522
Anticipos para compra de activos fijos (7)	20,850	29,202
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (8)	10,688	13,062
Otros deudores varios	1,243	1,232
Total deudores no corriente	58,376	65,018

(1) Esta cuenta por cobrar corresponde al saldo de las reclamaciones por daño emergente con motivo de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y el Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. También incluye reclamaciones por concepto de lucro cesante causado hasta la reapertura del almacén EXITO Fontibón y gastos extraordinarios incluidos en la reactivación de la operación del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. Ambos siniestros ocurrieron a finales del año 2007 y las reclamaciones correspondientes se encuentran en proceso de revisión con la compañía aseguradora. El valor a recuperar puede variar de manera no material, dependiendo del resultado que arroje el estudio que adelantan las partes apoyadas en ajustadores de la compañía de seguros y en sus expertos.

(2) Para el año 2008 los otros deudores comprenden: \$4,762 por bonos promocionales, \$2,646 por reclamaciones de impuestos, \$2,519 por embargos judiciales, \$2,415 por bonificación de la Central de Compras y reembolso de gastos del Grupo Casino, \$2,308 por préstamos a Cooperativas de Empacadores, \$1,690 por cobrar a Suramericana por la operación del negocio de Seguros Exito, \$821 por ventas empresariales a la Caja de Compensación del Atlántico y otros menores por \$15,897.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

(3) Para el año 2008 incluye saldo de \$14,650 por la venta de los inmuebles: Centro de Distribución Calima y EXITO Unicentro en la ciudad de Cali y EXITO Unicentro en la ciudad de Medellín a FCPI Colombia Inmobiliaria en el mes de diciembre de 2008, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2009, \$2,562 por la venta del local del Ley Pereira Plaza, \$2,375 de la parte de corto plazo de la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén a Comfenalco Antioquia y \$1,027 por la obra civil del EXITO Rionegro.

Para el año 2007 incluye saldo de \$2,693 por la venta del local del Ley Pereira Plaza, \$2,375 de la parte de corto plazo de la venta a Comfenalco Antioquia, \$1,027 por la obra civil de Exito Rionegro y otros menores por \$239.

(4) La cuenta por cobrar a Sufinanciamiento comprende conceptos asociados a la operación del negocio de la Tarjeta Exito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que serán cancelados en enero y febrero de 2009.

(5) En el año 1996 la compañía vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557, de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituyó una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2008 y los últimos pagos aplazados para el año 2009 por propuesta de la Junta de Predios del Sur aceptada por la compañía. Durante el año 2008 la compañía recibió abonos por valor de \$519.

(6) Corresponde a la provisión de la cuenta por cobrar de la matriz a Cativén S.A. por \$4,458.

(7) 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 2009.

(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.

En el año 2008 la matriz y su filial Carulla Vivero S.A. registraron castigos de cartera por \$540 (2007 - \$832) e incluyeron nuevas provisiones por \$3,890 (2007 - \$2,445).

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2008, es el siguiente:

	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.	Otros deudores varios y por venta de activos fijos (*)
Año	Valor	Valor
2010	3,495	2,375
2011	3,008	2,375
2012	3,008	2,375
2013	2,912	2,375
2014	2,432	1,188
2015 en adelante	10,740	1,243
Total	25,595	11,931

(*) La tasa de interés pactada para los otros deudores varios, incluye D.T.F. + 1 punto semestre vencido sobre la cuenta por cobrar a Comfenalco Antioquia, por la venta del local donde operaba el centro de Distribución en la ciudad de Medellín.

NOTA 7

INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2008	2007
Mercancías para la venta	890,656	875,204
Inventarios en tránsito	32,493	23,605
Producto terminado confecciones	18,212	9,595
Materiales, repuestos y accesorios	15,063	11,370
Productos en proceso	7,616	13,307
Materias primas	4,951	8,396
Provisión para protección de inventarios	(20,073)	(18,937)
Total	948,918	922,540

NOTA 8

INVERSIONES PERMANENTES

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

2008									2007
Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos	Valor en libros
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas									
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A.	Mercado		162,213	-	-	87,275	74,938	-	145,668
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. (1)	Intrínseco	Noviembre	70,206	-	-	31,758	38,448	-	70,206
Makro Supermayorista S.A, antes Makro de Colombia S.A. (1)	Intrínseco	Noviembre	396	-	-	7	389	-	396
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (2)	Intrínseco	Diciembre	8,612	7,481	-	-	16,093	-	8,799
Bono Sufinanciamiento (3)			49,500	-	-	-	49,500	-	39,500
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,451	-	-	1,340	2,111	-	3,451
Suramericana de Inversiones S.A.	Mercado	Diciembre	-	-	-	-	-	25	910
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	-	-	-	-	-	-	634
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	196	-	137	-	59	-	157
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	37	6	-	-	43	4	33
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	26	39	-	-	65	-	26
Servicauca y Almacenes Exitó S.A. (4)	Intrínseco	Diciembre	-	-	-	-	-	-	5,008
Servi-OIL DTC S.A. (4)	Intrínseco	Diciembre	313	-	-	-	313	-	-
Automercados de la Salud S.A. Panamá (5)			2,738	552	-	-	3,290	-	2,458
Locatel Colombia S.A. (5)	Intrínseco	Noviembre	38	-	-	21	17	-	88
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Intrínseco	Noviembre	10	6	-	-	16	-	10
Títulos de participación Inmobiliaria la Castellana	Intrínseco	Septiembre	-	-	-	-	-	-	950
Otras menores			576	62	-	-	638	-	555
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas									
Bonos de Solidaridad para la Paz (6)			1,574	-	-	-	1,574	-	1,574
Subtotal inversiones de renta variable			299,886	8,146	137	120,401	187,494	29	280,423
Provisión para protección de inversiones			(120,401)	-	-	-	-	-	(80,360)
Total inversiones permanentes			179,485	8,146	137	120,401	67,093	29	200,063

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

- (1) Durante 2008 la compañía firmó un Memorando de Entendimiento para la venta con Orkam Holding Colombia N.V. para la venta de las acciones de Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. y Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A. Debido a esta negociación se registró una provisión por \$31,765 durante el año 2008.
- (2) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en la ciudad de Medellín y EXITO Salitre en la ciudad de Bogotá. En asamblea realizada el 18 de octubre de 2006 por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años; se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más. La fecha de vencimiento de estos títulos es en el año 2017. Durante el año 2008 se efectuó la venta de 13.812 títulos, registrándose una utilidad de \$162. En el año 2007 no se registraron ventas de estos títulos.
- (3) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de colaboración empresarial con la matriz por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$49,500 (2007 - \$39,500) a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (4) Durante el año 2008 se presenta la escisión de la sociedad Servicauca y Almacenes Exito S.A., creando dos nuevas sociedades denominadas: El Faro de Caucasia S.A. y Servi-OIL DTC S.A., en los cuales la matriz tiene una participación de 94.07% y 5.93% respectivamente.
- (5) Corresponde a la inversión de 20.000 acciones en Automercados de la Salud S.A. de Panamá por US\$1,220,000, y aporte de \$80 en las siguientes compañías colombianas: Locatel Colombia S.A., Galaxia Médica Colombia S.A. y Locatel Master Colombia S.A.
- (6) Bonos de Solidaridad para la Paz, son títulos a la orden emitidos por el Estado, con plazo de 7 años y que devengan un rendimiento anual equivalente al 110% del PAAG. Los rendimientos registrados en el año 2008 ascendieron a \$554 (2007 - \$689). 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 Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de colaboración empresarial de Tarjeta EXITO con Sufinanciamiento S.A.

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	
			2008	2007	2008	2007
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15.249.340	28.62	28.62
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.756	2.473.906.756	13.88	13.88
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	138.718	138.718	13.88	13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	-	1.903.211	-	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	138.631	54.990	5.52	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	2.262.513	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	-	109.100	-	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias	-	77.000	-	10.00
Servi-Oil DTC S.A.	Inmuebles	Ordinarias	41.080	-	5.93	-
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	Servicios	Ordinarias	6.176	6.176	Menos del 5 por mil	Menos del 5 por mil
Carnes y Derivados S.A.	Industria	Ordinarias	30.002	30.002	Menos del 5 por mil	Menos del 5 por mil
Locatel Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	3.192	54.000	1.90	1.90
Galaxia Médica Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	20.000	20.000	5.00	5.00
Locatel Master Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	6.000	6.000	1.00	2.20
Automercados de la Salud S.A. Panamá	Comercio	Ordinarias	20.000	20.000	25.00	25.00

Sobre las inversiones de Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En Liquidación”, la matriz firmó un Memorando de Entendimiento para la venta con Orkam Holding Colombia N.V. en diciembre de 2008.

Sobre las demás inversiones, la matriz no tiene planes establecidos de realización inmediata.

Para las inversiones de las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2008, se tomó el dato disponible a septiembre 30 de 2008 o noviembre 30 de 2008 y se comparó con el valor registrado en libros al 31 de diciembre de 2007, con el fin de determinar su valorización o desvalorización.

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

Objeto social:

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

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

Makro Supermayorista S.A., constituida por escritura pública No. 0004193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

Servicauca y Almacenes Exito S.A. ahora BC Oil Colombia S.A., constituida bajo escritura pública 2311 del 29 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaria 3 de Envigado e inscrita en la Cámara de Comercio del Aburrá Sur el 9 de febrero del año 2007. El 15 de diciembre de 2008 la Asamblea General de Accionistas de la misma sociedad en reunión extraordinaria aprobó todos los puntos del proyecto de escisión; el cual contenía la transferencia en bloque de todo su activo, pasivo y patrimonio de la creación de dos nuevas sociedades denominadas: El Faro de Caucasia S.A. y Servi-OIL DTC S.A.; y según consta en el Acta No. 9 del 15 de diciembre de 2008; en las que la compañía quedó con una participación de 94.07% y de 5.93% respectivamente.

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

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

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 2008 y 2007, a excepción de las sociedades Predios del Sur S.A., Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" para las cuales el comparativo se realiza a septiembre 30 para la primera y noviembre 30 de 2008, para las dos últimas:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	866,960	814,892	745,927	483,861	121,033	331,032	17,727	14,291	704,573	502,422
Predios del Sur S.A.	51,629	67,907	40,687	57,427	10,942	10,480	257	519	29,526	22,585
Makro Supermayorista S.A.	187,435	123,238	139,845	87,384	47,590	35,854	8,555	1,158	503,758	455,510
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación"	333,968	304,700	2,929	446	331,039	304,254	(4,146)	(1,716)	6,439	6,092
Automercados de la Salud S.A. Panamá (2)	13,162	10,694	-	-	13,162	10,694	1,072	(821)	-	258
Totales	1,453,154	1,321,431	929,388	629,118	523,836	692,314	23,465	13,431	1,244,296	986,867

- (1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativen S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,243.59* para 2008 (2007 - \$2,014.76*). Los estados financieros de Cativen S.A. del año 2008, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados.
- (2) Cifras tomadas de los estados financieros de Automercados de la Salud S.A. Panamá, enviados por Locatel Colombia S.A. en pesos colombianos al 31 de diciembre de 2008.
- (*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 9

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2008			2007		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,716,941	(574,599)	1,142,342	1,480,214	(509,555)	970,659
Terrenos	494,324	-	494,324	432,006	-	432,006
Maquinaria y equipo	801,503	(447,170)	354,333	772,169	(450,430)	321,739
Equipo de oficina	479,775	(303,061)	176,714	445,467	(290,625)	154,842
Construcciones en curso	82,678	-	82,678	69,694	-	69,694
Equipo de cómputo y comunicación	273,650	(205,530)	68,120	293,885	(222,701)	71,184
Equipo de transporte	41,302	(30,453)	10,849	41,825	(28,894)	12,931
Maquinaria y equipo en tránsito	2,935	-	2,935	1,105	-	1,105
Armamento de vigilancia	49	(28)	21	30	(25)	5
Subtotal	3,893,157	(1,560,841)	2,332,316	3,536,395	(1,502,230)	2,034,165
Depreciación fiscal diferida (2)	-	8,012	8,012	-	9,711	9,711
Subtotal	3,893,157	(1,552,829)	2,340,328	3,536,395	(1,492,519)	2,043,876
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	-	(17,515)	(17,515)	(17,217)	-	(17,217)
Total	3,893,157	(1,570,344)	2,322,813	3,519,178	(1,492,519)	2,026,659

- (1) Durante el año 2008 la compañía realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
EXITO Unicentro	Cali	47,308	6,142	41,166
EXITO Unicentro	Medellín	39,350	2,304	37,046
Centro de Distribución Calima	Cali	13,736	1,384	12,352
Total		100,394	9,830	90,564

- (2) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la compañía aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente a 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (Ver nota 24), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.
- (3) Para el año 2008 incluye provisión por \$616 y recuperación por \$318 (2007 - provisión por \$1,818 y recuperación por \$7,280). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en la ciudad de Medellín.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2008			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 12)	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 12)
Terrenos y edificaciones	2,427,162	1,579,726	847,436	2,219,226	1,356,461	862,765
Maquinaria y equipo	177,906	97,708	80,198	248,673	151,184	97,489
Equipo de oficina	37,432	17,035	20,399	63,649	37,086	26,563
Equipo de transporte	15,637	7,139	8,498	18,594	11,133	7,461
Total	2,658,137	1,701,608	956,529	2,550,142	1,555,864	994,278

2. Con provisión

Clase	2008			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	50,487	64,952	(14,465)	42,065	55,915	(13,850)
Maquinaria y equipo	14,282	17,135	(2,853)	19,943	22,889	(2,946)
Equipo de oficina	269	397	(128)	1,176	1,475	(299)
Equipo de transporte	535	604	(69)	659	781	(122)
Total	65,573	83,088	(17,515)	63,843	81,060	(17,217)

La matriz y sus filiales realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles a 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008.

NOTA 10

INTANGIBLES, NETO

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

	2008			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Costo neto	Costo	Amortización acumulada	Costo neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	690,048	(31,089)	658,959	689,741	(13,072)	676,669
Derechos fiduciarios inmobiliarios (2)	90,347	(16,481)	73,866	94,790	(14,243)	80,547
Marcas (3)	38,134	(5,709)	32,425	38,134	(3,355)	34,779
Crédito mercantil otros	79,676	(65,864)	13,812	79,675	(59,053)	20,622
Otros derechos (4)	12,867	-	12,867	223	-	223
Crédito mercantil Home Mart	8,859	(2,812)	6,047	8,933	(1,393)	7,540
Derechos en acciones	1,062	-	1,062	111	-	111
Concesiones y franquicias	685	(685)	-	685	(685)	-
Total	921,678	(122,640)	799,038	912,292	(91,801)	820,491

- (1) El crédito mercantil registrado durante el año 2008 corresponde al exceso patrimonial pagado por la matriz en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$690,048 (2007 - \$689,741), más los costos incurridos por la matriz en la compra de dicha sociedad, (Ver nota 27).

El valor total de la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. incluyendo gastos incurridos en el proceso de compra ascendió a \$1,073,023.

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

- (2) Incluye la constitución por parte de la matriz del Patrimonio Autónomo BYC EXITO en el año 2007, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil del Inmueble EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá por valor de \$85,035 y otros por \$5,312.
- (3) Para la filial Carulla Vivero S.A. incluye la marca Surtimax y Merquefácil.
- (4) Incluye la entrega de dinero al Patrimonio Autónomo Fideicomiso City Plaza por valor de \$12,644, donde Almacenes Exito S.A. se vincula como beneficiario de área y otros por \$223.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 11

DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2008			2007		
	Costo	Amortización Acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Gastos pagados por anticipado						
Seguros	5,537	-	5,537	11,100	-	11,100
Mantenimiento	1,677	-	1,677	1,207	-	1,207
Arrendamientos	1,057	-	1,057	1,483	-	1,483
Otros	712	-	712	1,525	-	1,525
Publicidad	299	-	299	894	-	894
Prima en contratos de opciones (1)	-	-	-	20,350	-	20,350
Subtotal gastos pagados por anticipado	9,282	-	9,282	36,559	-	36,559
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	52,201	-	52,201	38,519	-	38,519
Subtotal diferido corriente	61,483	-	61,483	75,078	-	75,078
Cargos diferidos:						
Mejoras a propiedades ajenas	222,577	(89,951)	132,626	166,766	(71,657)	95,109
Programas para computador (2)	116,543	(73,210)	43,333	92,292	(55,834)	36,458
Arrendamientos (3)	11,020	-	11,020	12,658	-	12,658
Corrección monetaria diferida	19,331	(10,863)	8,468	19,332	(9,809)	9,523
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	8,162	-	8,162	3,641	-	3,641
Subtotal diferido no corriente	377,633	(174,024)	203,609	294,689	(137,300)	157,389
Total diferido en el activo	439,116	(174,024)	265,092	369,767	(137,300)	232,467
Pasivo:						
Corrección monetaria diferida	29,480	(16,994)	12,486	29,480	(15,065)	14,415
Impuesto de renta diferido (Ver nota 17)	2,644	-	2,644	31,599	-	31,599
Total diferido no corriente en el pasivo	32,124	(16,994)	15,130	61,079	(15,065)	46,014

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

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

- (2) En el año 2008 la matriz adquirió programas de computador para su programa de expansión por \$24,251.
- (3) En el año 2008 incluye pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,420, EXITO San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,937 y otros menores por \$663.

NOTA 12

VALORIZACIONES

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

	2008			2007		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones	847,436	-	847,436	862,765	-	862,765
Bienes muebles	109,093	-	109,093	131,513	-	131,513
Inversiones	10,103	(137)	9,966	15,011	(28,134)	(13,123)
Derechos fiduciarios	3,610	-	3,610	1,300	-	1,300
Instrumentos financieros derivados (*)	-	-	-	30,302	-	30,302
Total valorizaciones	970,242	(137)	970,105	1,040,891	(28,134)	1,012,757

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 13

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

2008					2007			
	Entidad	Valor en libros	Intereses causados	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	Valor en libros	Tasa de interés
CORTO PLAZO								
Cartas de crédito	Bancolombia	-	-				3,532	Libor+0.90
	BancodeBogotá	-	-				1,901	
Total cartas de crédito		-	-				5,433	
Sobregiros bancarios	Citibank	-	-				1,348	
	Otros	-	-				1,865	
Total sobregiros bancarios		-	-				3,213	
Tarjetas de crédito		1,263	-				2,125	
Total tarjetas de crédito		1,263	-				2,125	
Factoring con proveedores	Citibank	278	-			Pagaré	-	
Total factoring con proveedores		278	-				-	
Préstamos moneda nacional	BBVA	40,000 30,000 10,000	994 736 147	DTF + 2.5% EA DTF + 2.5% EA DTF + 3.15% TV	Julio de 2009 Julio de 2009 Mayo de 2009	Pagaré Pagaré Pagare	- - -	
	Citibank	8,591	414	8.95% SV	Septiembre de 2009	Pagaré	8,591	8.95% SV
	Banco de Bogotá	-	-				5,020	
Subtotal préstamos moneda nacional		88,591	2,291				13,611	
Préstamo moneda extranjera	Citibank	14,022	43	Libor 180 + 0.70	Diciembre de 2009	Pagaré	13,992	Libor 180 + 0.70
	JP Morgan	269,231	579	Libor 90 + 1.50	Diciembre de 2009	Pagaré	-	
	JP Morgan	80,769	927	Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2009	Pagaré	-	
Subtotal préstamo moneda extranjera		364,022	1,549				13,992	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	1,657	120				1,695	
	Citibank (1)	17,159	1,123				-	
	Citibank (1)	3,557	1,767				-	
Subtotal operación de cobertura SWAP		22,373	3,010				1,695	
Total préstamo moneda extranjera		386,395	4,559				15,687	
Total corto plazo		476,527	6,850				40,069	
LARGO PLAZO								
Préstamos moneda nacional	BBVA						40,000 30,000 10,000	DTF+2.5% EA DTF+2.5% EA DTF+3.15%
	Davienda	35,000	872	DTF + 3.05% TV	Abril de 2010		-	
		35,000	873	DTF + 3.325% TV	Abril de 2011		-	
	Citibank	8,591	-	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré	17,183	8.95% SV
Subtotal préstamos moneda nacional		78,591	1,745				97,183	
Préstamos moneda extranjera	Citibank	21,034	-	Libor 180 + 0.70	Junio de 2011	Pagaré	34,981	Libor 180 + 0.70
	JP Morgan	323,077	-	Libor 90 + 1.75	Diciembre de 2011	Pagaré	362,657	Libor 90 + 1.75
	JP Morgan	-	-				241,771	Libor 90 + 1.50
	Bancolombia	94,230	309	Libor 180 + 0.70	Mayo de 2011	Pagaré	94,029	Libor 180 + 0.70
Subtotal préstamos moneda extranjera		438,341	309				733,438	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	2,499	-				4,238	
	Citibank (1)	20,566	-				66,898	
	Citibank (1)	-	-				44,599	
	Bancolombia(1)	7,510	690				8,934	
Subtotal operación de cobertura SWAP		30,575	690				124,669	
Total préstamos moneda extranjera		468,916	999				858,107	
Total largo plazo		547,507	2,744				955,290	
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		1,024,034	9,594				995,359	

(1) Instrumentos financieros derivativos – SWAP

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

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 con un saldo de US\$16 millones a diciembre 31 de 2008 y con vencimiento final en junio de 2011.

Al 31 de diciembre de 2008 la matriz tiene vigentes cuatro contratos SWAP, designados como coberturas de flujo de efectivo, con el fin de cubrir el riesgo de fluctuación de la tasa de interés y la tasa de cambio de las obligaciones mencionadas, con las siguientes características:

Entidad	Valornominal en US\$	Tasa SWAP en \$	Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Pagos efectuados a diciembre 31 de 2008 dólares	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
Citibank (*)	120,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2009	-	10.19% SV	Libor 90 + 1.5
Citibank (*)	180,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2011	-	10.75% SV	Libor 90 + 1.75
Bancolombia	42,000,000	2,451.50	Mayo 2006	Mayo 2011	-	9.70% SV	Libor 180 + 0.7
Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	9,375,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.7

En el 2008 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 \$2,797.

(*) En junio de 2007, la matriz realizó una operación de novación con Citibank para cubrir la deuda contratada con JP Morgan como agente.

Las entidades participantes del crédito sindicado a diciembre 31 de 2008 son:

JP Morgan Chase Bank, N.A.
 ABN AMRO Bank N.V.
 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
 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
 Banco de Bogotá S.A., Miami Agency
 Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
 Israel Discount Bank of New York
 Natixis
 Standard Chartered Bank
 West LB AG, New York Branch
 Banco Security
 Citibank N.A., Nassau Bahamas Branch

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

Relación EBITDA/intereses	Año 2008 no menor a 3.25 y año 2009 en adelante no menor a 3.50
Relación deuda/EBITDA	Año 2008 no mayor a 3.0 y año 2009 en adelante no mayor a 2.75
Límite venta de activos	USD \$200 millones al año

Al cierre del período 2008, la matriz presenta los siguientes indicadores respecto de las condiciones establecidas:

Relación EBITDA/intereses	5.79
Relación deuda/EBITDA	2.25
Valor venta de activos	\$102,711

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

NOTA 14

PROVEEDORES

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

	2008	2007
Nacionales	861,149	775,395
Del exterior	43,140	30,209
Total	904,289	805,604

NOTA 15

CUENTAS POR PAGAR

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

	2008	2007
Dividendos por pagar (1)	19,483	810
Acreedores varios:		
Costos y gastos por pagar	162,387	182,157
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (2)	3,700	3,064
Contratistas	47,579	23,016
Retención en la fuente por pagar	20,116	19,951
Aporte Ley de Seguridad Social (3)	6,304	6,922
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	17,881	17,399
Otros acreedores varios	2,781	2,253
Subtotal acreedores varios	260,748	254,762
Total cuentas por pagar corto plazo	280,231	255,572

(1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la matriz celebrada el 14 de marzo de 2008, se decretó un dividendo de \$60 (*) trimestrales por acción, pagadero en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible dentro de los cinco días hábiles siguientes al primer día hábil de cada trimestre calendario (1º de abril, 1º de julio, 1º de octubre y 2 de enero de 2009) incluyéndolo.

(2) La cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP, así: Citibank N.A. año 2008 por valor de \$3,010 (2007 - \$2,506) y Bancolombia año 2008 por valor de \$690 (2007 - \$558).

(3) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la matriz y sus filiales cumplieron satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(*) Expresado en pesos colombianos.

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

NOTA 16

BONOS

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

	2008	2007
Bonos corriente	-	70,000
Bonos no corriente	255,000	255,000
Total	255,000	325,000

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Mediante Resolución No. 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la matriz Almacenes Exito S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

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

En el prospecto de colocación de bonos ordinarios 2006 de Almacenes Exito 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 No. 0179 del 30 de marzo de 2001, de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

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

Estos bonos fueron cancelados al vencimiento el 23 de abril de 2008.

Mediante Resolución No. 0335 del 27 de abril de 2005 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), la filial Carulla Vivero S.A. fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

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

Garantía de los bonos: Ninguna diferente al patrimonio de Carulla Vivero S.A.

Al 31 de diciembre de 2008 los valores en el mercado fueron los siguientes:

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%
Total	255,000			

Durante el año 2008 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$35,133 (2007 - \$35,723). Al 31 de diciembre de 2008 se registraron intereses causados por pagar de \$6,049 (2007 - \$6,496).

NOTA 17

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2008	2007
Impuesto de renta y complementarios	(54,971)	(52,287)
Impuesto sobre las ventas por pagar	37,859	31,891
Impuesto de industria y comercio y predial	21,873	25,442
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(3,849)	(8,217)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(1,241)	(1,301)
Impuesto a las ventas a favor	(3,310)	(2,627)
Cuotas de fomento	136	174
Impuesto al patrimonio	-	13,051
Total neto (1)	(3,503)	6,126

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2008	2007
Activo corriente		
Deudores varios (Ver nota 6)	(63,372)	(64,987)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	59,869	71,113
Total	(3,503)	6,126

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

	2008	2007
Pasivo - Provisión del año	41,455	42,178
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(96,426)	(83,368)
- Mayor impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativen S.A. y otros	-	(11,097)
Total impuesto de renta y complementarios cobrar	(54,971)	(52,287)

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	(10,561)	(33,206)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	(25,403)	11,027
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
Gastos provisionados	2,007	(6,198)
Provisión de otros activos no deducible	755	(907)
Impuestos no deducibles	(1,189)	(2,127)
Ajuste al gasto depreciación - diferencia contable y fiscal.	(647)	(394)
Reintegro de depreciación diferida	(747)	(379)
Utilización de pasivos provisionados	979	1,660
Impuestos deducibles	2,126	2,260
Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (1)	(25,039)	(10,723)
Ingreso por indemnización de siniestros no pagado (2)	-	28,426
Movimiento neto del año	(21,755)	11,618
Saldo al final del año (3) (Ver nota 11)	(57,719)	(10,561)

(1) Esta partida para el año 2008 corresponde a 33% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de la matriz y su filial Didetexo S.A. por \$75,877.

(2) Para el año 2007 corresponde al impuesto diferido por pagar de la matriz generado por la causación del ingreso por indemnización de siniestros por los hechos ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado por \$86,140.

(3) Incluido en el balance así:

	2008	2007
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	(52,201)	(38,519)
Activo no corriente		
Diferidos, neto (Ver nota 11)	(8,162)	(3,641)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 11)	2,644	31,599
Total	(57,719)	(10,561)

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

	2008	2007
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	173,022	184,788
Más:		
- Provisión de inversiones (1)	40,937	80
- Provisión de otros activos	700	1,195
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	40,988	54,274
- Provisión de merma desconocida	19,279	17,087
- Gravamen a los movimientos financieros	2,344	6,055
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	27,432	27,866
- Gastos no deducibles	24,650	14,400
- Reintegro de depreciación diferida	2,237	1,771
- Gastos no deducibles por límite sobre renta líquida	60,108	-
- Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,962	1,827
- Gasto amortización crédito mercantil de Carulla Vivero S.A. no deducible	18,017	13,072
- Reintegro de deducción por inversión de activos fijos productivos	15,728	23,602
- Efecto filial	27,181	19,809
Menos:		
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(87,953)	(40,397)
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(8,901)	8,715
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(3,400)	(16,214)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(52,219)	(35,937)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(26,464)	(24,423)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(16,881)	(12,893)
- Ingreso por método de participación de resultados	(21,155)	(14,318)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(3,307)	(796)
- Otros ingresos no gravables (2)	(54,429)	(7,025)
- Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(186,686)	(76,512)
- Ingreso por indemnización de siniestros no pagado	-	(86,151)
Total (pérdida) renta líquida ordinaria	(6,810)	59,875

(1) En año 2008 se registró entre otros en la matriz un gasto para provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,899 (2007 recuperación de \$8,715), gasto para provisión de Comercial Inmobiliaria S.A. por \$31,758 (2007 no registró provisión) y otros por \$280.

(2) Para el año 2008 esta partida comprende entre otros la utilización en la matriz de pasivos provisionados en años anteriores por valor de \$22,107.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2008	2007
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	3,162,223	2,221,024
Menos patrimonio líquido a excluir	(258,619)	(55,913)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	(2,903,604)	2,165,111
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	87,106	64,952
(Pérdida) renta líquida ordinaria	(6,810)	59,875
Renta líquida gravable	123,122	91,414
Impuesto de renta antes de ganancias ocasionales (33% y 34%)	40,630	31,081
Impuesto sobre ganancias ocasionales	825	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativen S.A. y otras	-	11,097
Total pasivo corriente por impuesto de renta	41,455	42,178
Gasto impuesto de renta corriente	41,455	42,178
Movimiento neto de impuestos diferidos	(21,755)	11,618
Gasto impuesto de renta	19,700	53,796

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

	2008	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	3,389,320	3,385,261
Más:		
- Saneamiento de activos fijos netos	141,541	246,354
- Efecto filiales	765,394	535,985
- Provisión de activos fijos	17,515	17,219
- Pasivos estimados para gastos	53,278	63,400
- Provisión de inventarios	20,073	18,937
- Impuesto diferido por pagar	2,644	31,599
- Provisión de industria y comercio	2,236	5,236
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	24,594	24,381
- Eliminación de la depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	8,074	6,112
- Provisión de cartera	10,689	6,501
- Mayor valor de intangibles y diferidos	-	2,065
Menos:		
- Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	(969,577)	(1,033,674)
- Impuesto diferido por cobrar	(60,364)	(42,160)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(8,013)	(10,828)
- Eliminación método de participación Carulla Vivero S.A.	(31,444)	(32,528)
- Eliminación método de participación Didetexco S.A.	(15,240)	(11,883)
- Amortización de diferidos por cargos capitalizados	(81,733)	(77,178)
- Diferencia entre saldo contable y fiscal impuesto de renta	-	(212)
- Diferencia en conciliación bancaria	-	(1,392)
Total patrimonio líquido	3,268,987	3,133,195

Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales

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

- a) A partir del año 2008 las rentas fiscales se gravan a la tarifa de 33%, durante el año 2007 éstas rentas se gravaron a la tarifa de 34%.
- 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 eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas, calculado sobre el total de 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 2008 es de 7.75% (2007 - 5.15%) y tendrá efectos únicamente en el patrimonio fiscal.
- e) A partir del año gravable 2007 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 1º 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 1º de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. En el caso de que los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de descuento indicado anteriormente dejan de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de este descuento equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.
- f) Al 31 de diciembre de 2008, la matriz y sus filiales cuentan con una pérdida fiscal de \$54,056 por compensar y con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$89,331. 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 2008, 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 basados en el artículo 178 del E.T. por el año gravable 2007, la matriz estableció su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva, y sus filiales por el sistema de renta líquida ordinaria.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(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 matriz 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 2006 a 2008 y del impuesto al patrimonio del año 2006 al 2008, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales. Los asesores tributarios y la administración de la matriz y sus filiales consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2008.

Impuesto al patrimonio

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

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

El impuesto para el año gravable 2008 asciende a la suma de \$26,102 (2007 - \$26,102), el cual fue registrado por la matriz y sus filiales como menor valor de la revalorización del patrimonio.

NOTA 18

OBLIGACIONES LABORALES

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

	2008		2007	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	685	510	1,129	366
Cesantías Ley 50	14,508	-	14,955	-
Intereses a las cesantías por pagar	1,827	-	1,949	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	13,032	-	12,955	-
Sueldos y prestaciones por pagar	13,894	-	17,554	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 19)	3,544	-	3,997	-
Total	47,490	510	52,539	366

Información sobre empleados de la matriz y sus filiales:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	
Empleados de dirección y confianza (2)	353	360	42,315	42,268	356	808	17.13
Otros	22,195	24,452	350,121	335,295	265	664	-
Total	22,548	24,812	392,436	377,563	621	1,472	17.13

(1) Incluye sueldos y prestaciones sociales pagadas.

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

NOTA 19

PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

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

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

	2008	2007
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	17,361	18,204
Menos: Porción corriente (Ver nota 18)	(3,544)	(3,997)
Porción no corriente	13,817	14,207

A 31 de diciembre de 2008, el cálculo actuarial incluye 227 personas (2007 - 270).

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la matriz, el saldo neto al 31 de diciembre de 2008 y 2007 representan 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 20

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2008	2007
Otras provisiones (1)	41,157	44,033
Provisión de fidelización (2)	9,753	16,404
Total	50,910	60,437

(1) Incluye provisiones para el año 2008 por concepto de reestructuración \$11,500, gastos por proceso de integración con Carulla Vivero S.A. \$12,161, Contrato de Estabilidad Jurídica \$4,235, Procesos laborales \$1,604, Litigios y Demandas \$7,258 y otros por \$4,399. Para el año 2007 incluye provisiones por concepto de: proceso de reestructuración de Carulla Vivero S.A. \$27,739, Contrato de Estabilidad Jurídica \$5,280, Procesos laborales \$2,046, Litigios y Demandas \$3,532, provisión para costos y gastos \$1,060, otras contingencias laborales, civiles y tributarias \$2,151 y otros por \$2,225.

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

NOTA 21

OTROS PASIVOS

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

	2008	2007
Cuotas recibidas plan Resérvalo	2,090	1,934
Retenidos en garantía	3,018	7,506
Recaudos recibidos para terceros	7,342	3,424
Otros	1,475	915
Subtotal otros pasivos corrientes	13,925	13,779
Otros pasivos no corriente (*)	18,689	-
Total	32,614	13,779

(*) En el año 2008 la matriz suscribió un contrato de colaboración empresarial con la compañía EASY Colombia, cuyo objeto es la entrega por parte de Almacenes Exito S.A. de la tenencia de un local y le permite a EASY la instalación y explotación económica. EASY Colombia se obliga a construir y adecuar el local como tenedor, con la amortización de las mejoras durante 20 años, fecha en la cual quedan a paz y salvo por la construcción y mejoras. El valor de la construcción de este local fue de \$18,689.

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 \$2,843 (2007 - \$2,843), el número de acciones en circulación asciende a 283.627.168 en cada año y el número de acciones propias readquiridas asciende a 635.835 en cada año.

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

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

22.4 Revalorización del patrimonio

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

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

Durante el año 2008 la administración de la matriz y sus filiales, acogiendo a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$26,100 (2007 - \$26,100).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 23

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2008	2007
Operaciones con cobertura (1)	802,364	997,054
Derechos contingentes préstamos (2)	29,959	553
Cartera por recuperar	179	179
Subtotal derechos contingentes	832,502	997,786
Deudoras fiscales	1,080,658	878,549
Subtotal deudoras fiscales	1,080,658	878,549
Créditos a favor no utilizados	680,673	629,306
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	514,328	321,844
Ajustes por inflación activos no monetarios	466,455	518,935
Bienes entregados en fideicomiso (3)	104,695	96,872
Litigios y demandas (4)	29,283	28,839
Cartas de crédito no utilizadas	7,860	12,381
Cheques posfechados	6,425	6,016
Bienes recibidos en leasing	1,996	1,343
Cartera castigada	1,518	1,518
Capitalización por revalorización del patrimonio	519	519
Mercancía en consignación	13	135
Subtotal deudoras de control	1,813,765	1,617,708
Operaciones con cobertura	858,107	873,795
Otras responsabilidades contingentes (7)	359,133	6,889
Litigios y demandas laborales (5)	24,510	24,199
Otros litigios y demandas (6)	13,060	13,380
Bienes y valores recibidos en custodia	1,595	1,595
Bienes y valores recibidos en garantía	405	598
Subtotal responsabilidades contingentes	1,256,810	920,456
Acreedores fiscales	541,235	447,763
Subtotal acreedoras fiscales	541,235	447,763
Ajustes por inflación al patrimonio	746,857	772,650
Subtotal acreedoras de control	746,857	772,650
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	6,271,827	5,634,912

(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 SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares (Ver notas 13 y 27).

(2) Promesa de compraventa del inmueble donde está ubicado el almacén Vivero Buenavista, en la ciudad de Barranquilla.

(3) Incluye los siguientes bienes inmuebles: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá y EXITO Armenia en la ciudad de Armenia, locales del Centro Comercial Vizcaya en la ciudad de Medellín y City Plaza – Escobero en el municipio de Envigado, entregados en fideicomiso.

(4) Para el año 2008 incluye los siguientes procesos:

- a. Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña "Garantía del precio más bajo" por valor aproximado de \$25,000.
- b. Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales durante el 2008 por valor de \$1,790 (2007 - \$1,241).
- c. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$2,493 en 2008 (2007 - \$2,598).

(5) Corresponde principalmente a demandas laborales realizadas a la filial Carulla Vivero S.A. por ex empleados de la Caja de Compensación Familiar de Antioquia COMFAMA.

(6) Incluye entre otros los siguientes procesos:

- a. Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$7,833 para el año 2008 (2007 - \$4,342).
- b. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$ 4,311 para el año 2008 (2007 - \$8,723). Para este concepto la matriz registró una provisión en el 2008 por valor de \$2,945 (2007 - \$3,532).
- c. El proceso judicial que cursaba en contra de la matriz, relacionado con el terreno sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en la ciudad de Medellín, fue fallado a favor de la matriz en el año 2008.

(7) Para el año 2008 corresponde a un pasivo contingente derivado del Contrato Exit Agreement - opción de salida de los accionistas remanentes de Carulla Vivero S.A., el cual asciende en el 2008 a \$352,548.

NOTA 24

INGRESOS OPERACIONALES

A 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2008	2007
Ventas netas (1)	6,829,486	6,601,260
Subtotal otros ingresos operacionales	295,488	214,526
Negociación especial de exhibición	147,447	123,884
Contraprestación de concesionarios	58,689	60,253
Ventas con descuento - programa de fidelización	24,832	-
Otros ingresos (2)	20,304	5,265
Servicios	13,892	9,687
Ingresos por regalías alianza Exito-SUFI	10,755	-
Arrendamientos	9,035	3,576
Ingresos por eventos	8,367	8,785
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,167	3,076
Total	7,124,974	6,815,786

(1) Los descuentos concedidos en el año 2008 ascienden a \$132,923 (2007 - \$96,086).

(2) Los otros ingresos incluyen avisos publicitarios por \$642 (2007 - \$722), prima en locales comerciales por \$4,562 (2007 - \$530), ingresos por eventos gerenciales y distritos por \$834 (2007 - \$127) y otros por \$14,266 (2007 - \$3,886).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

NOTA 25

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2008			2007		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	73,519	400,271	473,790	71,841	390,812	462,653
Servicios	6,711	308,883	315,594	4,864	260,333	265,197
Depreciaciones	14,966	192,877	207,843	12,500	180,422	192,922
Diversos (*)	10,357	133,663	144,020	8,593	128,484	137,077
Arrendamientos	2,106	104,365	106,471	2,117	94,492	96,609
Impuestos	21,025	70,450	91,475	18,262	65,240	83,502
Amortizaciones	32,806	36,663	69,469	19,372	49,501	68,873
Mantenimiento y reparación	4,988	30,111	35,099	3,831	36,695	40,526
Seguros	3,004	18,415	21,419	2,740	10,880	13,620
Honorarios	8,878	1,680	10,558	7,292	1,984	9,276
Gastos de viaje	4,996	4,337	9,333	5,579	4,996	10,575
Adecuación e instalaciones	409	8,567	8,976	308	6,599	6,907
Gastos legales	343	2,362	2,705	482	2,527	3,009
Contribuciones y afiliaciones	678	501	1,179	567	1,264	1,831
Total	184,786	1,313,145	1,497,931	158,348	1,234,229	1,392,577

(*) Los gastos diversos incluyen: Material de empaque y marcada por \$36,063 (2007 - \$41,787), comisiones de tarjeta débito y crédito por \$24,061 (2007 - \$25,771), gastos de apertura de almacenes por \$20,220 (2007 - \$12,948), gasto alianza EXITO-Sufinanciamiento por \$2,532 (2007 - \$8,474), combustible plantas de energía por \$2,917 (2007 - \$2,616), elementos de aseo y fumigación por \$5,564 (2007 - \$5,645), apoyos regionales \$3,824 (2007 - \$3,205), papelería, útiles y formas \$5,102 (2007 - \$4,577), elementos de cafetería y restaurante \$3,124 (2007 - \$2,275), por la explotación y operación de los establecimientos de comercio de Carulla Vivero S.A. que Almacenes Exito adquirió en el año 2008, otros por \$40,613 (2007 - \$29,779).

NOTA 26

OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO

Los otros ingresos y gastos no operacionales corresponden a:

	2008	2007
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	91,052	52,774
Utilidad en venta de inversiones (2)	808	-
Recuperación de provisiones (3)	56,282	13,688
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A.	-	8,715
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (4)	45,575	23,457
Recuperación de costos y gastos	3,552	2,134
Otras ventas	-	111
Indemnizaciones por siniestros (5)	13,556	91,024
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	1,929	1,376
Otros ingresos no operacionales	4,485	3,479
Total ingresos no operacionales	217,239	196,758
Gastos no operacionales		
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (4)	(29,031)	(39,655)
Gasto por regalías Sufinanciamiento	(4,284)	-
Costos de siniestros (5)	(14,656)	(87,621)
Otras provisiones	(4,077)	-
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones (6)	(43,071)	(4,783)
Pensiones de jubilación	(628)	(1,673)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(2,314)	(2,252)
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(3,127)	(8,074)
Donaciones	(2,020)	(2,369)
Provisión propiedades, planta y equipo	(617)	(1,818)
Provisión de inversiones (7)	(40,937)	-
Gastos por reestructuración e integración con Carulla Vivero S.A.	(16,000)	(30,000)
Amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación	(1,054)	899
Pérdida en liquidación de sociedades	(634)	-
Costas y procesos judiciales	(1,203)	(2,067)
Otros gastos no operacionales (8)	(22,304)	(31,137)
Total gastos no operacionales	(185,957)	(212,348)
Total otros ingresos y (gastos) no operacionales, neto	31,282	(15,590)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

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

- (1) Para el año 2008 corresponde principalmente a la venta de los siguientes predios de la matriz: Local y terreno del Centro de Distribución Calima en la ciudad de Cali, inmueble donde está ubicado el almacén EXITO Unicentro en la ciudad de Cali y el inmueble donde está ubicado el almacén EXITO Unicentro en la ciudad de Medellín (Ver nota 9).

Para el año 2007 correspondía principalmente a la utilidad por la venta de los siguientes predios de la matriz: Local y terreno donde opera el Centro de Distribución Avenida 68 en la ciudad de Bogotá, terreno y edificio donde está ubicado el EXITO Poblado en la ciudad de Medellín, inmueble donde operaba el Ley Gemelo Norte en la ciudad de Cali y los locales 107, 107A, 108 y 109 del Centro Comercial la Sabana en la ciudad de Villavicencio, de la filial Carulla Vivero S.A. Se vendió el lote El Limonar y activos fijos de los almacenes Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto en la ciudad de Bogotá a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. en cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio en el artículo 7.2 de la Resolución 30904 del 18 de diciembre de 2006.

- (2) En el año 2008 se efectuó la venta de las acciones poseídas en la compañía Suramericana de Inversiones S.A., registrándose una utilidad de \$646 y otros por \$162.

- (3) Corresponde a la utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. por \$25,783, la recuperación de la provisión por impuesto de renta del año 2007 por \$26,445, recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$2,962, recuperación de la provisión por la liquidación de C.I. Promotora de Manufactura por \$634 y la recuperación de provisión en Didetexco S.A. por \$458.

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

- (4) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A., por \$16,544 (2007 - \$16,198).

- (5) Corresponde principalmente a ingresos y gastos incurridos por la matriz a causa de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá en noviembre de 2007 y del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado en diciembre de 2007.

- (6) Para el año 2008 corresponde a indemnizaciones pagadas de Carulla Vivero S.A. por \$24,368, indemnizaciones del personal de Almacenes Exito S.A. por \$18,630, e indemnizaciones del personal de Didetexco S.A. por \$73.

- (7) Corresponde a las provisiones de la inversión en Makro Supermayorista por \$31,765, la provisión de la inversión en Cativén S.A. por \$8,899 y otros por \$273 (Ver nota 8).

- (8) Para el año 2008 corresponde a impuestos, litigios y retenciones por \$3,165, gastos de nómina, incapacidades incobrables y cartera personal retirado por \$1,819, aportes gremiales e institucionales por \$1,243, multas, sanciones y litigios por \$3,828, gastos de proveedores por \$2,111, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$397, y otros gastos por \$9,741.

Para el año 2007 incluye registro de gasto por multas, sanciones y litigios por \$2,647, mantenimiento y vigilancia de locales no operativos por \$228, impuestos asumidos por \$899, provisión para deudas de difícil cobro por \$1,290, provisiones de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$657, gastos notariales por compra o venta de bienes inmuebles por \$1,828, procesos laborales y judiciales por \$3,677, contingencias tributarias de la filial Carulla Vivero S.A. por \$887, ajustes a impuestos y desvalorización de activos por \$603, comisiones comerciales pagadas en el exterior por \$665, cargos diferidos por homologación contable con Carulla Vivero S.A. \$4,459 y otros gastos por \$13,297.

NOTA 27

HECHOS RELEVANTES

Año 2008

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

Con el propósito de hacer más sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, durante el año 2008 se consolidó la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como almacenes Carulla, Surtimax, Merquefácil y Home Mart de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación económica.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A. pagará a Carulla Vivero S.A., un valor de \$148,400 anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arrendamientos de los establecimientos que Carulla Vivero S.A. debe pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A., vendió a Almacenes Exito S.A. los activos muebles e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron a las operaciones de la matriz 83 almacenes Carulla, 26 Surtimax, 18 Merquefácil y 7 Home Mart.

Año 2007

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

Adquisición estratégica

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Financiación

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

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

No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

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

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

En cumplimiento con lo ordenado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) relacionada con la venta de once (11) almacenes de Carulla Vivero S.A. y Almacenes Exito S.A., en el mes de julio, se suscribió el contrato de compraventa entre estas dos compañías, en su condición de vendedoras y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., en su condición de comprador. Los establecimientos de comercio ofrecidos por Almacenes Exito S.A. fueron: Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto, ubicados en la ciudad de Bogotá, y por parte de Carulla Vivero S.A. se ofrecieron los siguientes establecimientos de comercio: Carulla Isera 100 y Carulla Cedritos ubicados en la ciudad de Bogotá. Carulla San Lucas, Carulla Villa Nueva, Merquefácil Colombia y Merquefácil Carabobo ubicados en la ciudad de Medellín, y Carulla Buenos Aires, Merquefácil Blas de Lezo y Merquefácil Centro ubicados en la ciudad de Cartagena.

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

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

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

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

ESTABILIDAD JURÍDICA

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

SINIESTROS IMPORTANTES OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2007

Incendio Centro de Distribución Las Vegas

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

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

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

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

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

Incendio Hipermercado EXITO Fontibón

El sábado 17 de noviembre de 2007 se presentó en las instalaciones del Hipermercado EXITO Fontibón, un incendio que causó la pérdida total de las instalaciones del almacén, situado en el departamento de Cundinamarca.

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

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

Comentarios a los Resultados Financieros Consolidados Año 2008

Ingresos operacionales: El crecimiento presentado fue de 4.5% alcanzando \$7,124,974 millones para el año terminado en diciembre de 2008. La cifra para el año 2007 fue de \$6,815,786 millones. Este comportamiento refleja un decrecimiento del 0.5% en las ventas mismos metros y un aumento del 5% generado por los nuevos almacenes inaugurados por la compañía.

Utilidad bruta: Se obtuvo un aumento de 6.40% al registrar \$1,763,817 millones en 2008 frente a \$1,657,700 millones del año anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales el margen bruto presentó un incremento al pasar de 24.3% en el 2007 a 24.8% en el 2008. Este comportamiento es explicado principalmente por las sinergias obtenidas durante la integración con Carulla Vivero S.A.

Gastos operacionales de administración y ventas: Presentaron un incremento de 7.6% llegando a \$1,497,931 millones para el total del año comparado con \$1,392,577 millones del periodo anterior. Como porcentaje de los ingresos operacionales aumentaron al pasar de 20.4% en el 2007 a 21.0% en el 2008. La partida que más contribuyó a este incremento fueron los gastos no recurrentes registrados durante el año producto del proceso de integración con Carulla Vivero S.A.

Utilidad operativa: Alcanzó los \$265,886 millones en el ejercicio de 2008 frente a \$265,123 millones en el 2007. Como porcentaje de los ingresos operacionales, la utilidad operativa pasó de 3.9% en el 2007 a 3.7% en el 2008.

EBITDA: Aumentó 2.5% al registrar \$543,198 millones para el año 2008 comparado con \$529,802 millones en el 2007. Como porcentaje de los ingresos operacionales, el margen EBITDA pasó de 7.8% en 2007 a 7.6% en 2008.

Ingresos y gastos financieros: El gasto financiero neto registró \$118,842 millones en el 2008 frente a \$60,502 millones en el 2007. El resultado del año 2007 se vio favorecido por los intereses recibidos de las inversiones a corto plazo realizadas con los fondos procedentes de la oferta de GDS's, dinero que fue invertido durante 2008 en el plan de expansión.

Otros ingresos y gastos no operacionales: Alcanzaron un ingreso de \$31,282 millones comparado con un gasto de \$15,590 millones en el 2007. Este incluye utilidades no gravadas por la venta de inmuebles ubicados en la ciudad de Cali y Medellín.

Impuesto de renta: Esta provisión disminuyó 63.38% al alcanzar \$19,700 millones en el 2008 frente a \$53,796 millones en el 2007. Esta disminución esta representada principalmente por el aumento en la deducción por las inversiones en activos fijos productores de renta.

Utilidad neta: Creció 17.0% al llegar a \$153,322 millones en el 2008 comparado con \$130,992 millones en el 2007. Como porcentaje de los ingresos operacionales aumentó a 2.2% en el 2008 frente a 1.9% en el 2007.

Indicadores Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

	2008	2007
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.91	1.36
Capital de trabajo neto / ingresos operacionales	(2.23)	7.30
Prueba ácida de inventarios	0.40	0.70
Proveedores / inventarios mercancía	0.97	0.88
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	43.23	42.93
Concentración de endeudamiento a corto plazo	68.31	51.86
Endeudamiento financiero	20.60	20.33
Apalancamiento financiero	37.74	36.94
Endeudamiento a corto plazo	37.26	3.20
Endeudamiento a mediano y largo plazo	62.74	96.80
Endeudamiento total en moneda extranjera	66.87	69.88
Endeudamiento total en moneda nacional	33.13	30.12
Gasto financiero neto sobre EBITDA	21.88	11.42
Deuda bruta / EBITDA (veces)	2.35	2.36
Deuda neta / EBITDA (veces)	1.61	1.29
Utilidad operacional sobre gastos financieros netos (veces)	2.24	4.38
Ingreso operacional sobre obligaciones financieras totales (veces)	5.57	5.45
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	3.73	3.89
Margen neto	2.15	1.92
Rentabilidad del activo	2.47	2.13
Rentabilidad del patrimonio	4.52	3.87
Margen EBITDA (*)	7.62	7.77
Utilidad bruta / total ingresos operacionales	24.76	24.32
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	1.15	1.11
Rotación de inventarios	5.81	7.12
Rotación de proveedores	6.27	7.99
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.34	1.34
Rotación de activos fijos	3.07	3.36
Gastos de administración / utilidad bruta (%)	10.48	9.55
Gastos de ventas / utilidad bruta (%)	74.45	74.45
Gastos personal / ingresos operacionales	6.65	6.79

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

La matriz y sus filiales realizan la mayor parte de las ventas de contado, por lo tanto no aplica el cálculo del índice financiero "Rotación de cartera".

Análisis de Indicadores Financieros Consolidados

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

Índices de liquidez

El capital de trabajo de la matriz y sus filiales a diciembre 31 de 2008 es de -\$158,596 (2007 - \$497,581), la disminución fue generada por la reclasificación de \$156 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. que se vence durante el año 2009.

La matriz y sus filiales cuentan con \$0.91 para cubrir sus obligaciones de corto plazo y la relación proveedores inventarios mejoró a 0.97 en 2008 comparado con 0.88 en 2007, lo cual demuestra una mejora en la capacidad de negociación con proveedores alcanzando los niveles esperados para compañías de distribución al detalle.

Índices de endeudamiento

El endeudamiento total de la matriz y sus filiales se mantuvo estable con relación a 2007 mostrando un incremento de 0.3%, de este total de endeudamiento la proporción financiada con obligaciones financieras es de 20.6%.

El índice de concentración de endeudamiento durante el año 2008 refleja que se encuentra en un 68.31% a corto plazo, esto dado por la proximidad al vencimiento de US\$156 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A.

Los índices de endeudamiento con el sector financiero a mediano y largo plazo incluyen el crédito sindicado por US\$144 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 10.46% al pasar de 11.42% a un 21.88% resultante de los intereses recibidos durante 2007 por la inversión a corto plazo, realizada con los fondos procedentes de la oferta de GDS's y por la utilidad obtenida durante el proceso de monetización de dólares a pesos colombianos.

Índices de rentabilidad

El margen antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) muestra la capacidad de generación de efectivo de la matriz y sus filiales a través de su operación la cual durante 2008 fue de 7.62%.

Los márgenes de rentabilidad sobre activo y patrimonio muestran un incremento de 0.34 y 0.65 respectivamente al comparar los porcentajes del año 2008 con 2007, mostrando una mayor eficiencia en el retorno sobre los recursos invertidos por los accionistas.

La matriz y sus filiales durante 2008 generaron un margen neto de 2.15%, al compararlo con el margen antes de ingresos y gastos no operacionales de 3.73% muestra que su actividad no operacional representa un 1.58% de su ingreso operacional.

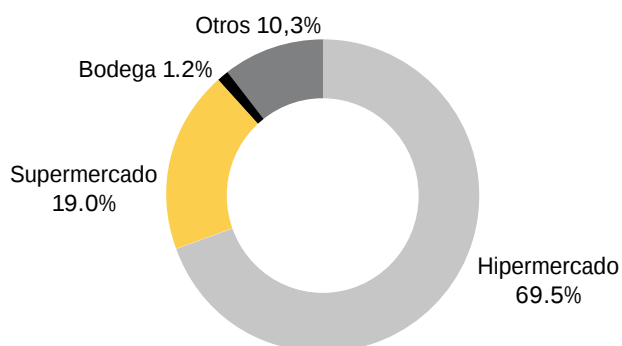
Índices de tendencia y eficiencia operacional (veces)

Cada peso que invierte la matriz y sus filiales en activos generan ventas por \$1.15, esto nos lo demuestra el índice de rotación de activos totales el cual mejoró en comparación con 2007 al pasar de 1.11 a 1.15.

La matriz y sus filiales realizan compras de inventarios, los cuales permanecen en promedio 62 días en su poder y son pagados en un plazo de 57 días.

Indicadores Operacionales Consolidados

Ventas por formato, a diciembre 31 de 2008



Número de almacenes, área de ventas, área promedio de venta por formato a diciembre 31 de 2008

Formatos	Almacenes	Área (m²)	Área promedio (m²)
Hipermercado	87	455.818	5.239
Supermercado	94	91.609	975
Bodega	14	20.025	1.430
Otros	69	79.285	1.149
Total	264	646.737	

Número de almacenes y área de ventas propio/arrendado, a diciembre 31 de 2008

	Almacenes		Área	
Arrendado	132	50	242.034	37
Propio	132	50	404.703	63
Total	264	100	646.737	100

■ Aperturas, cierres y conversiones, acumulada a diciembre 31 de 2008

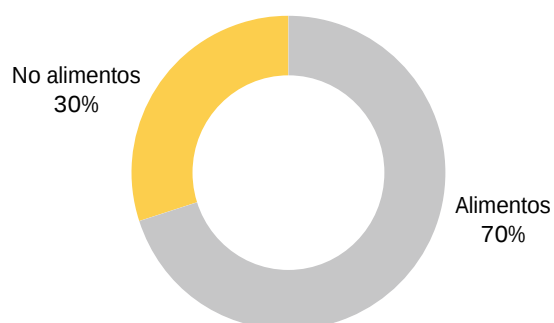
Formatos	Aperturas	Cierres	Conversiones
Hipermercado (*)	7	-	8
Supermercado	2	1	1
Bodega	1	-	13
Otros	-	2	6
Total	10	3	28

(*) Incluye la reapertura del EXITO Fontibón, en la ciudad de Bogotá.

■ Inversión Consolidada, detalle de ejecución acumulada a diciembre 31 de 2008

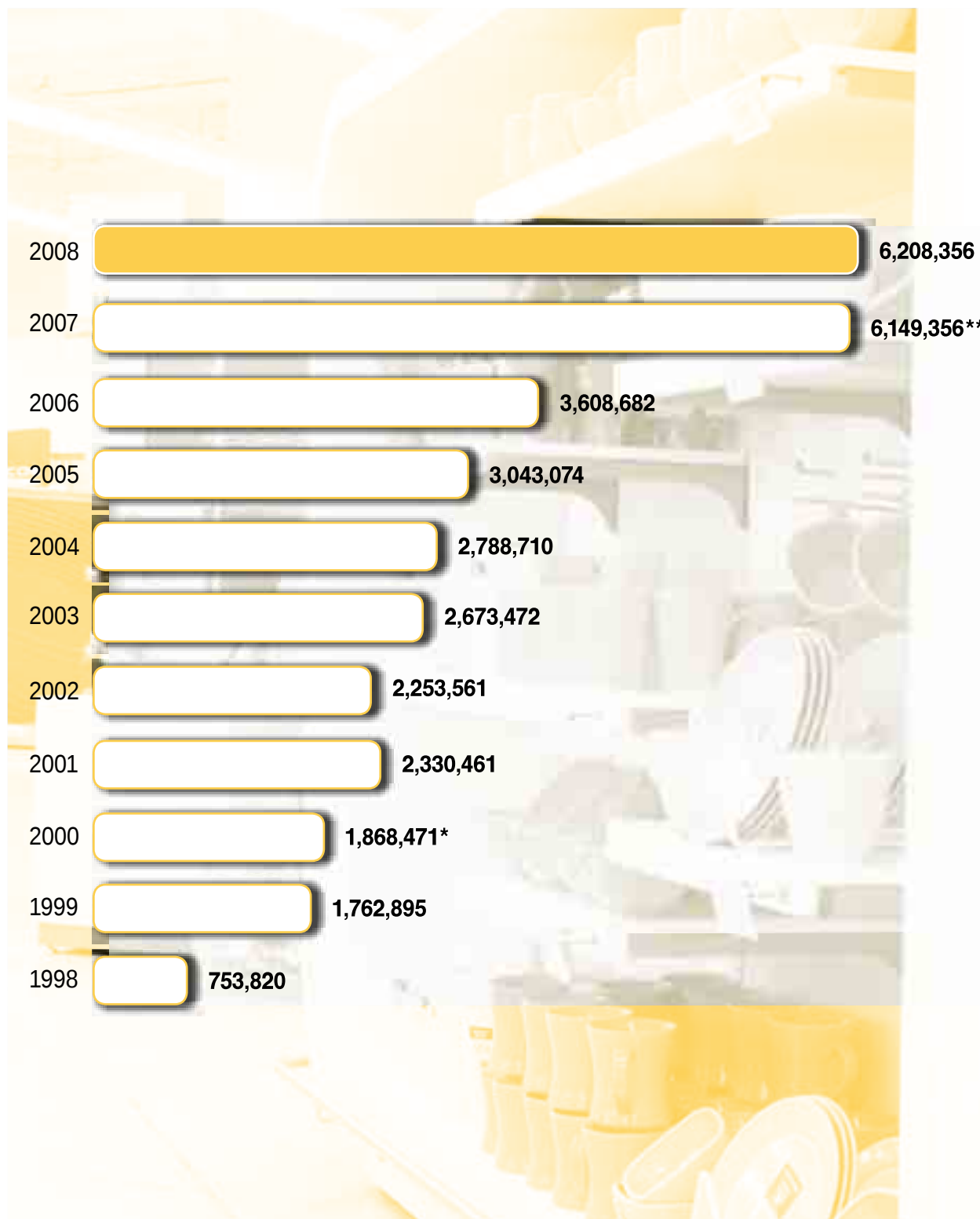
	% inversión
Expansión	50
Conversiones y remodelaciones	21
Logística y tecnología	9
Otros	20
Total Inversión	100

■ Mezcla de ventas a diciembre 31 de 2008



Gráficos Estadísticos Consolidados 2008

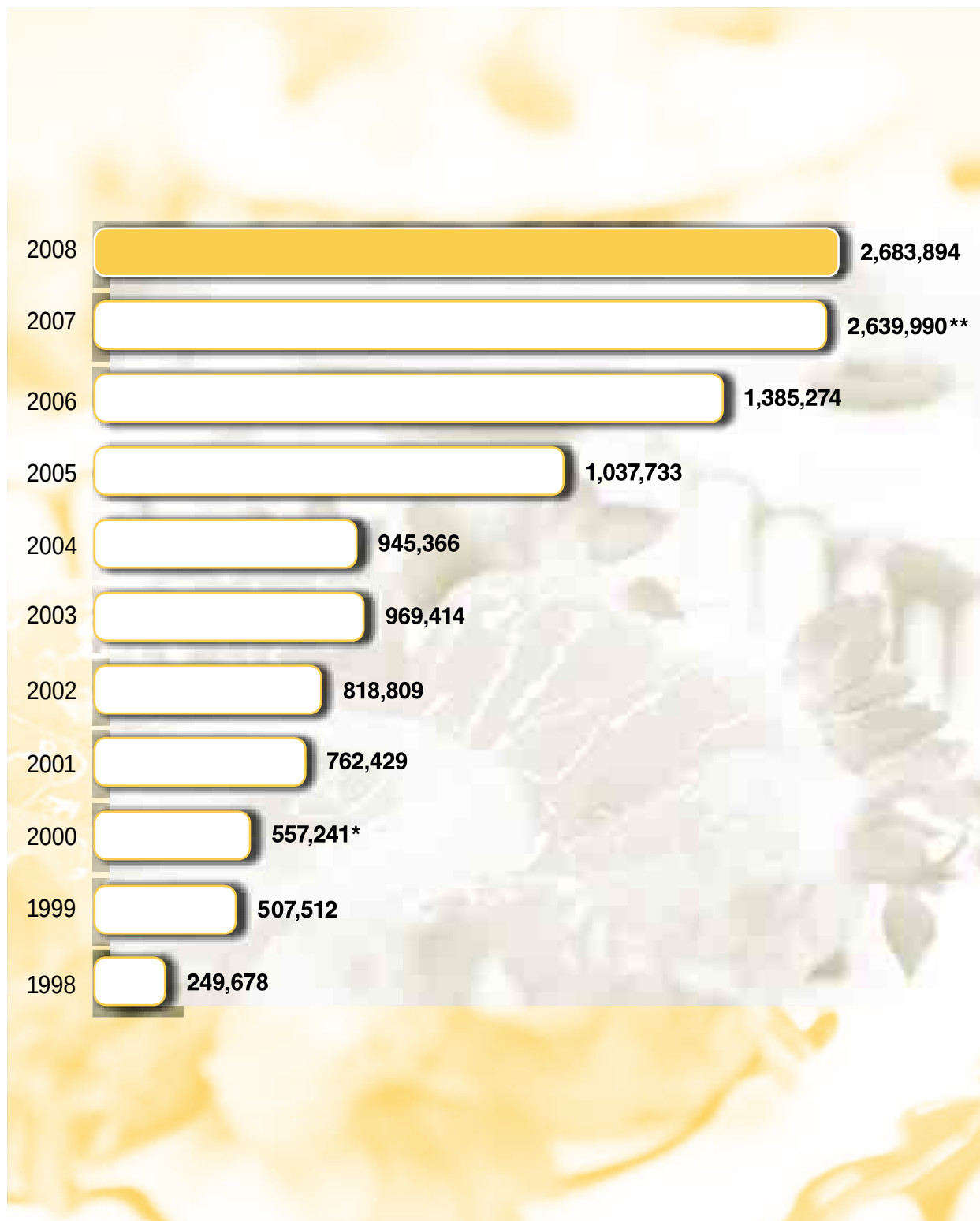
Activo



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

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

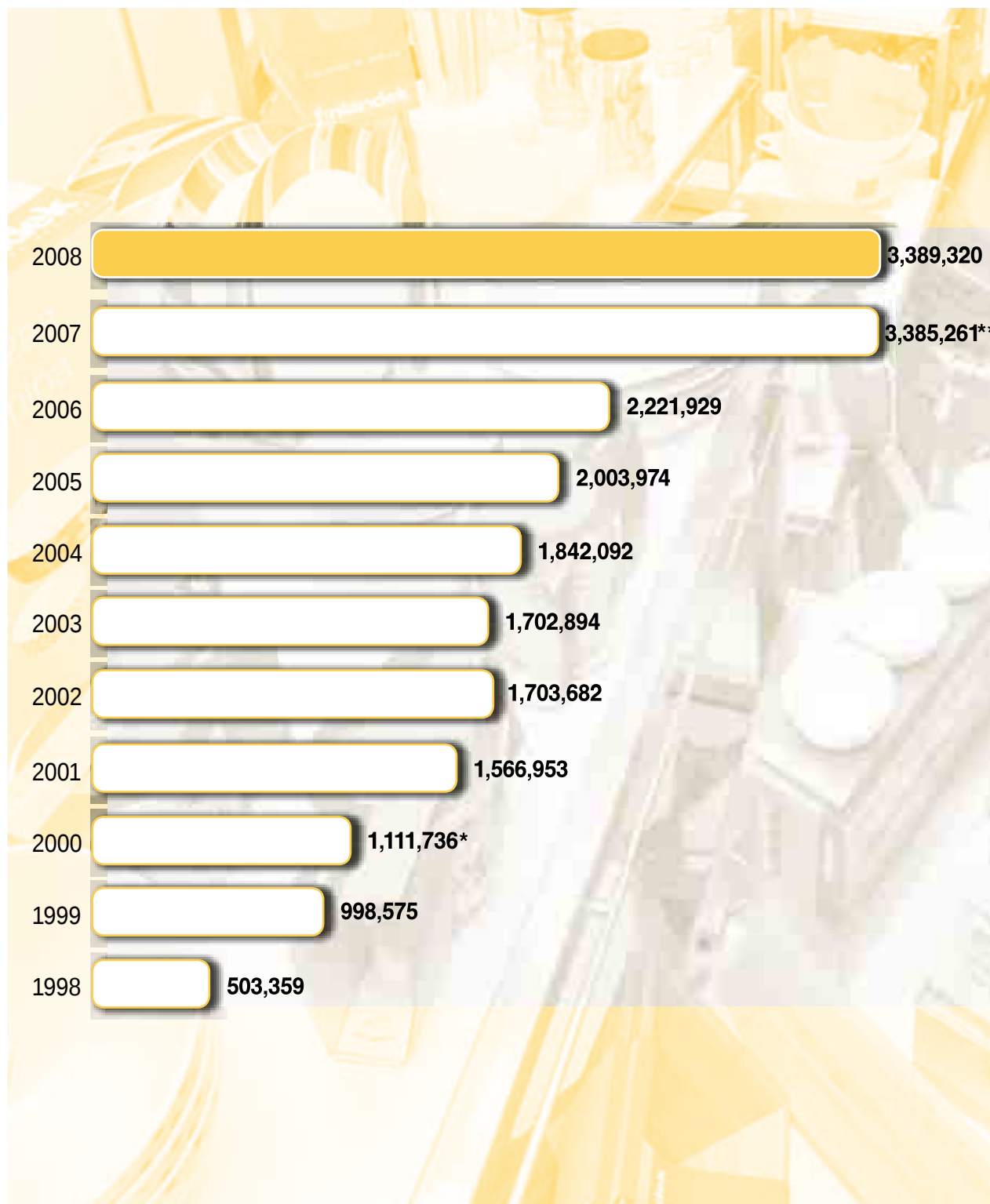
Pasivo



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

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

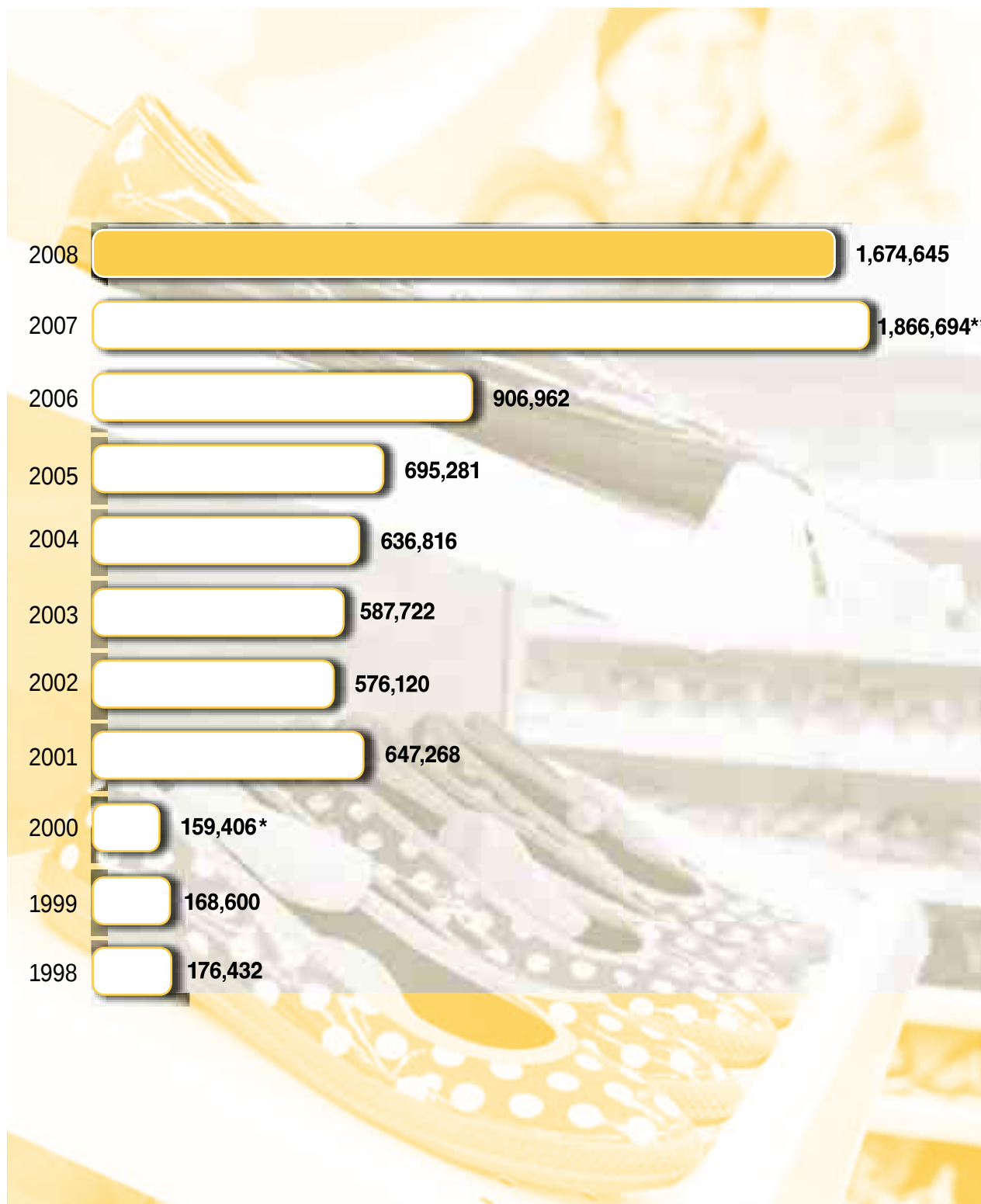
Patrimonio



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

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

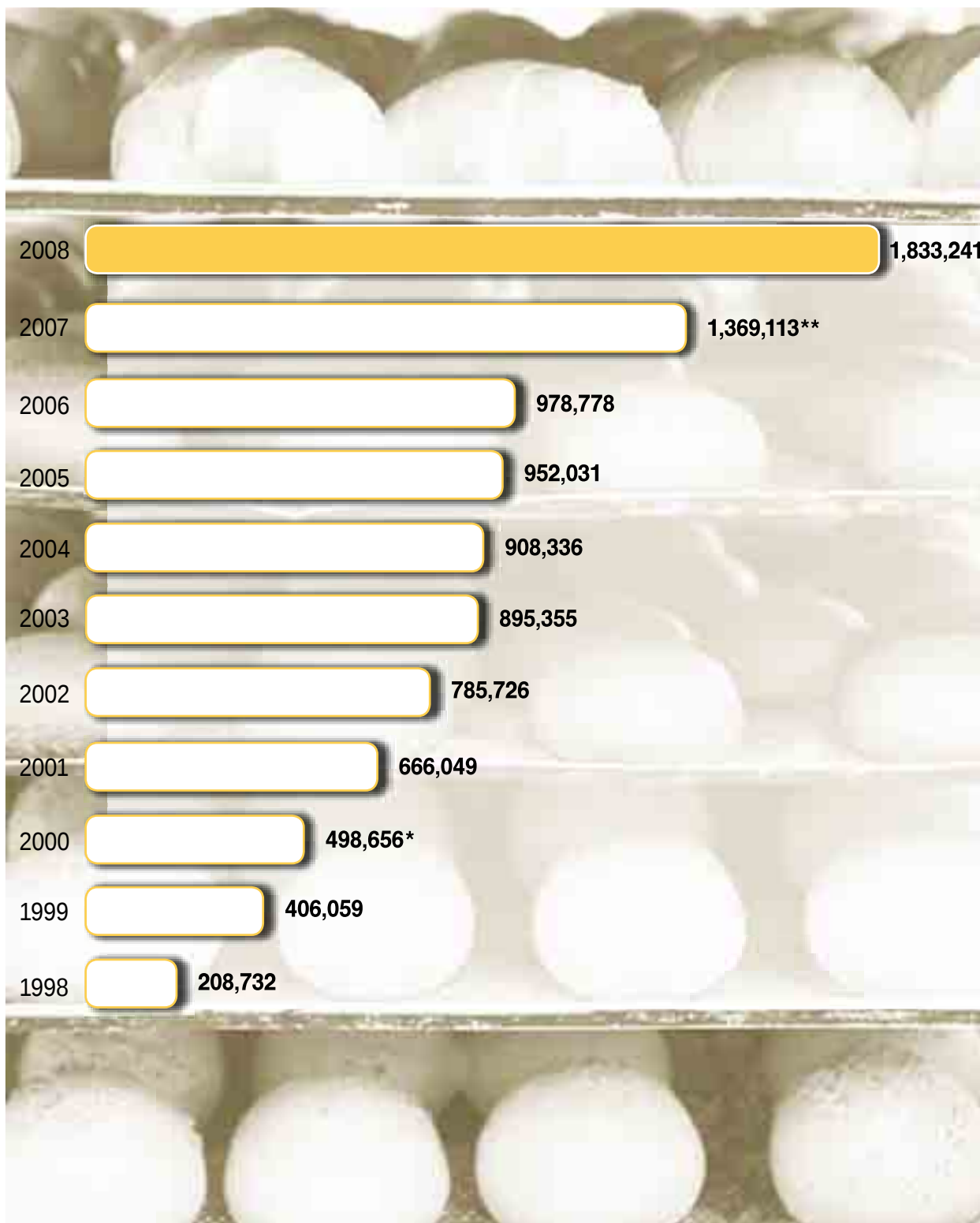
Activo Corriente



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

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

Pasivo Corriente



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

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

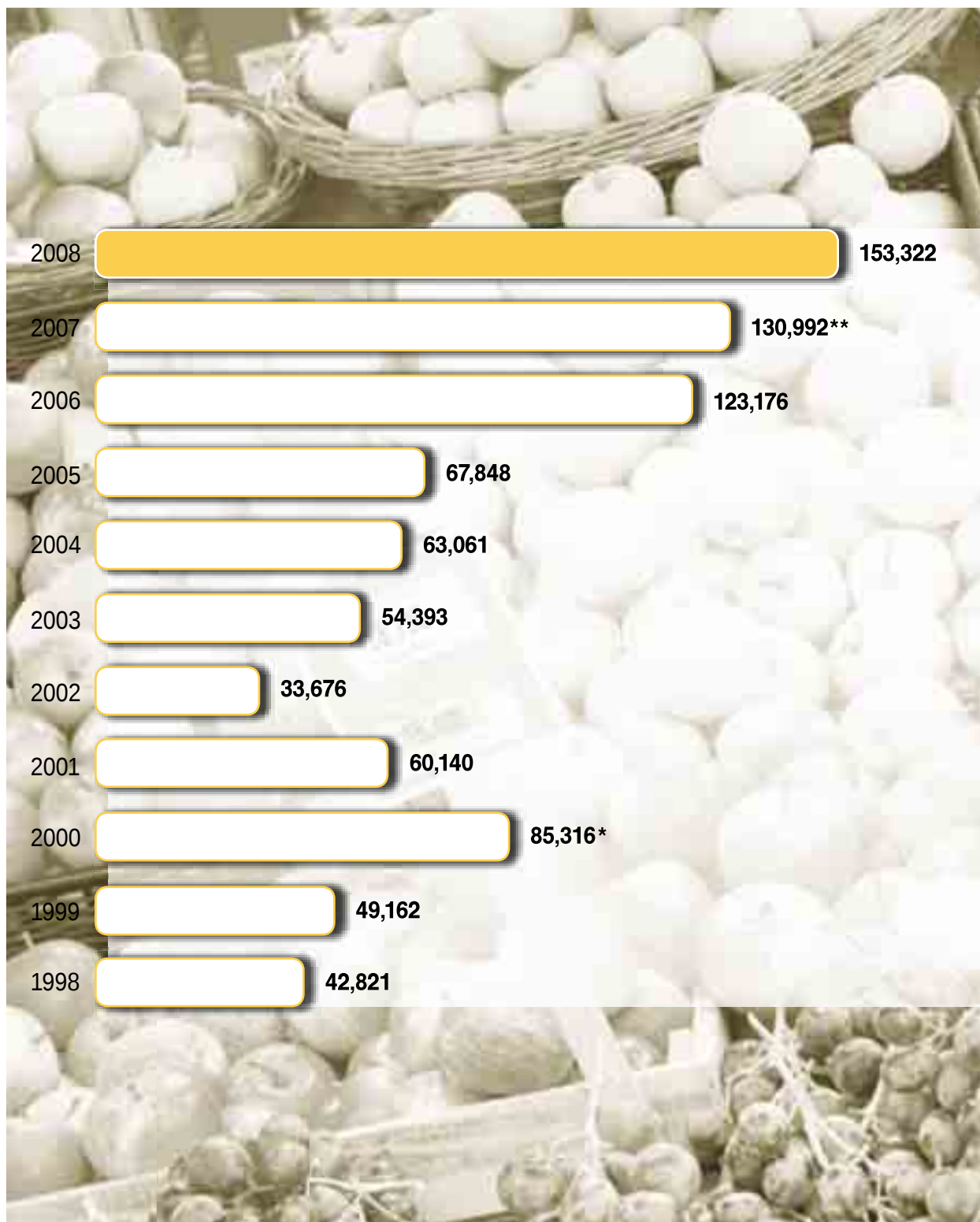
Ventas



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

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

Utilidad Neta



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

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



Estados financieros

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 el balance general al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera, de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otro revisor fiscal quien emitió un informe sin salvedades el 20 de febrero de 2008.

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 mi auditoría. Obtuve la información necesaria para cumplir con mis funciones y efectué mi exámen 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 mi auditoría proporciona 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 2008, el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, promulgados por el Gobierno Nacional, aplicados uniformemente.



Como se explica en las Notas 19 y 24.4 a los estados financieros, la Compañía optó por el procedimiento contable alternativo indicado en un ordenamiento legal de disminuir el saldo de la cuenta revalorización del patrimonio con el valor del impuesto al patrimonio pagado durante 2008 y 2007. Los gastos de impuestos, contribuciones o sobretasas de similar naturaleza vigentes en años anteriores se reconocían como gastos del ejercicio en que se incurrían.

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
6 de febrero de 2009

Certificación de Estados Financieros

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

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

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los seis días del mes de febrero de 2009.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

Certificación de Estados Financieros Ley 964 de 2005

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

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES EXITO S.A.

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los seis días del mes de febrero de 2009.



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Balance General

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2008	2007
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4	181,525	161,607
Inversiones negociables	5	220,528	341,927
Deudores	6	240,326	300,113
Inventarios	7	913,019	731,968
Diferidos, neto	13	55,203	69,209
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,610,601	1,604,824
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores	6	57,512	59,150
Inversiones permanentes	9 y 10	704,892	633,724
Propiedades, planta y equipo y depreciación	11	1,872,404	1,601,141
Intangibles, neto	12	745,839	758,518
Diferidos, neto	13	184,971	128,738
Otros activos		285	285
Valorizaciones	14	761,107	830,278
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4,327,010	4,011,834
TOTAL ACTIVO		5,937,611	5,616,658
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	5,440,864	4,926,830



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2008	2007
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	476,458	35,879
Proveedores	16	966,140	677,576
Cuentas por pagar	17	339,062	251,632
Impuestos, gravámenes y tasas	19	44,430	46,669
Obligaciones laborales	20	31,310	33,087
Pasivos estimados y provisiones	22	46,142	57,226
Otros pasivos	23	13,800	13,386
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,917,342	1,115,455
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	477,507	955,290
Obligaciones laborales	20	510	366
Pasivo estimado pensiones de jubilación	21	9,466	9,871
Bonos	18	105,000	105,000
Diferidos, neto	13	15,130	45,635
Otros pasivos	23	18,689	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		626,302	1,116,162
TOTAL PASIVO		2,543,644	2,231,617
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO		3,393,967	3,385,041
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	14 y 24	5,937,611	5,616,658
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	25	5,440,864	4,926,830

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)

LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Estado de Resultados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas		5,664,821	4,706,866
Otros ingresos operacionales		265,859	171,420
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	26	5,930,680	4,878,286
COSTO DE VENTAS		(4,477,872)	(3,681,607)
UTILIDAD BRUTA		1,452,808	1,196,679
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
Salarios y prestaciones sociales		(384,131)	(331,989)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(647,503)	(469,965)
Depreciaciones y amortizaciones		(223,615)	(187,368)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	27	(1,255,249)	(989,322)
UTILIDAD OPERACIONAL		197,559	207,357
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Financieros		54,680	149,703
Dividendos y participaciones		29	23
Ingreso método de participación	10	21,152	14,318
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		75,861	164,044
GASTOS NO OPERACIONALES			
Financieros		(150,714)	(181,419)
Otros ingresos y gastos no operacionales, neto	28	35,510	(18,851)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(115,204)	(200,270)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO		(39,343)	(36,226)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		158,216	171,131
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS			
Corriente		(25,595)	(29,162)
Diferido		20,701	(10,977)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	19	(4,894)	(40,139)
UTILIDAD NETA		153,322	130,992
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	540.58*	521.87*

(*) Expresado en pesos colombianos

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


GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)


LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

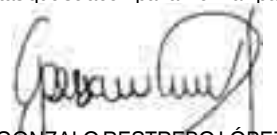
Estado de Cambios en el Patrimonio

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Capital social	Superávit de capital	Reservas						Revalorización del patrimonio	Ganancias retenidas	Ganancias sin aprobar	Superávit por valorización	Total
			Legal	Ocasional futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	2,096	599,589	7,857	124,016	19,266	8,741	1,419	161,299	613,119	7,813	123,176	717,556	2,224,648
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2007 a marzo de 2008 sobre 233.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.											(70,088)		(70,088)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				53,088				53,088			(53,088)		-
Emisión de acciones	747	989,176											989,923
Aumento método de participación		18,215											18,215
Impuesto al patrimonio año 2007									(21,371)				(21,371)
Aumento en el superávit por valorización												112,722	112,722
Utilidad neta a diciembre 31 de 2007											130,992		130,992
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,843	1,606,980	7,857	177,104	19,266	8,741	1,419	214,387	591,748	7,813	130,992	830,278	3,385,041
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$60 (*) por acción y por trimestre, de abril de 2008 a marzo de 2009 sobre 283.627.168 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.											(68,071)		(68,071)
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				62,921				62,921			(62,921)		-
Aumento método de participación		11,420											11,420
Aumento valoración de instrumentos financieros derivados		2,797											2,797
Impuesto al patrimonio año 2008									(21,371)				(21,371)
Disminución en el superávit por valorización												(69,171)	(69,171)
Utilidad neta a diciembre 31 de 2008											153,322		153,322
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,843	1,621,197	7,857	240,025	19,266	8,741	1,419	277,308	570,377	7,813	153,322	761,107	3,393,967

(*) Expresado en pesos colombianos

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


GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)


LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Estado de Cambios en la Situación

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Ganancia neta del año	153,322	130,992
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	168,511	145,348
Amortización de cargos diferidos	33,978	27,219
Amortización de intangibles	21,126	14,801
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(89,902)	(43,354)
Utilidad en retiro de cargos diferidos	-	(322)
(Disminución) aumento en impuesto diferido largo plazo	(33,097)	36,766
Aumento (disminución) de provisiones de propiedad, planta y equipo	497	(6,065)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial largo plazo	(405)	(722)
Utilidad por método de participación de resultados	(21,152)	(14,318)
Pérdida en liquidación de sociedades	634	-
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	40,286	(8,933)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	(16,545)	16,197
Amortización arrendamiento pagado por anticipado	934	-
Utilidad en venta de inversiones, neto	(808)	-
Ajuste títulos de reducción de deuda	(23)	(69)
Amortización de la corrección monetaria diferida	(875)	(479)
Retiro activos fijos siniestro	2,223	42,907
Otros	14	-
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	258,718	339,968
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	101,183	79,340
Producto de retiro de diferidos largo plazo	-	1,308
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Ingreso por venta de inversiones	1,906	-
Aumento en obligaciones laborales largo plazo	144	-
Disminución en deudores largo plazo	1,638	-
Aumento en obligaciones financieras largo plazo	-	684,645
Emisión y prima emisión de acciones	-	989,923
Efecto valoración de instrumentos financieros derivados	2,797	-
Aumento de otros pasivos a largo plazo	18,689	-
Traslado de inversiones largo plazo a inversiones corto plazo	-	5,904
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	385,075	2,172,605



GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

P POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de inversiones	64,045	394,116
Adquisición de propiedades, planta y equipo y otros activos	451,732	247,906
Aumento de intangibles	8,112	695,993
Aumento en deudores no corriente	-	11,826
Aumento en activos diferidos no corriente	84,506	78,391
Dividendos decretados	68,071	70,088
Disminución en obligaciones financieras largo plazo	477,783	-
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	71,517
Traslado de deudores largo plazo a intangibles	5,565	-
Disminución en obligaciones laborales largo plazo	-	161
Impuesto al patrimonio	21,371	21,371
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	1,181,185	1,591,369
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(796,110)	581,236
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO:		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	19,918	35,592
Inversiones negociables	(121,399)	235,442
Deudores	(59,787)	205,738
Inventarios	181,051	212,193
Cargos diferidos	(14,006)	38,703
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	5,777	727,668
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	(440,579)	136,062
Proveedores	(288,564)	(201,044)
Cuentas por pagar	(87,430)	(63,608)
Impuestos, gravámenes y tasas	2,239	(4,333)
Otros pasivos	(414)	(863)
Obligaciones laborales	1,777	4,627
Pasivos estimados	11,084	(17,273)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(801,887)	(146,432)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(796,110)	581,236

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


LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)


LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Estado de Flujos de Efectivo

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	6,616,625	5,484,886
Pagado a proveedores	(4,914,399)	(4,171,118)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(385,410)	(339,765)
Pagado por gastos de administración	(59,415)	(53,815)
Pagado por gastos de ventas	(615,442)	(467,765)
Pagado por impuesto a las ventas	(91,792)	(100,050)
Pagado por impuesto de renta	(67,779)	(52,669)
SUBTOTAL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	482,388	299,704
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(394,605)	(247,308)
Adquisición de cargos diferidos	(83,363)	(79,749)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	88,942	78,295
Adquisición de inversiones	(64,045)	(398,039)
Adquisición de intangibles	(10,527)	(691,818)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO (USADO) EN BIENES DE CAPITAL	(463,598)	(1,338,619)
Recibido (pagado) inversiones negociables	142,289	(215,222)
Ingresos por venta de inversiones permanentes	1,906	-
Intereses recibidos	54,191	104,917
Dividendos y participaciones recibidas	29	23
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTRAS INVERSIONES	198,415	(110,282)
TOTAL EFFECTIVO NETO (USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(265,183)	(1,448,901)
Préstamos recibidos	140,591	985,576
Pago de cuotas de capital préstamos	(174,998)	(439,581)
Dividendos decretados y pagados	(51,097)	(85,776)
Emisión de acciones	-	989,923
Intereses pagados por préstamos y bonos	(147,509)	(143,364)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO (USADO) GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(233,013)	1,306,778
Ingresos de efectivo por otros conceptos	73,594	8,327
Ingreso de efectivo por cancelación del préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	66,020	-
Salida de efectivo por pago de impuesto al patrimonio	(32,058)	(10,686)
Salida de efectivo por préstamo a la filial Carulla Vivero S.A.	-	(66,020)
Salida de efectivo por otros conceptos	(71,830)	(53,610)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO (USADO) POR OTROS CONCEPTOS	35,726	(121,989)
TOTAL AUMENTO NETO DE EFFECTIVO	19,918	35,592
SALDO INICIAL DE EFFECTIVO	161,607	126,015
SALDO FINAL DE EFFECTIVO	181,525	161,607

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	153,322	130,992
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Amortización corrección monetaria diferida	(875)	(479)
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	168,511	145,348
Amortización de cargos diferidos	33,978	27,219
Amortización de intangibles	21,126	14,801
Amortización arrendamientos pagados por anticipado	934	-
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	-	2,241
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	-	(2,241)
Disminución de la amortización del cálculo actuarial	(405)	(722)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(89,902)	(43,354)
Utilidad en venta de cargos diferidos	-	(323)
Utilidad por método de participación de resultados	(21,152)	(14,318)
Aumento (disminución) de provisión para protección de inversiones, neto	40,286	(8,933)
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	497	(6,065)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A., neto	(16,545)	16,197
Utilidad en venta de inversiones, neto	(808)	-
Pérdida en liquidación de sociedades	634	-
Costos extraordinarios por reestructuración	-	6,457
Variaciones en cuentas no operacionales	452	(40,472)
Gastos causados	24,887	(18,514)
Dividendos y participaciones recibidas	(29)	(22)
Donaciones	1,577	1,736
Retiro activos fijos siniestro	2,223	87,301
Gravamen a los movimientos financieros	2,517	6,784
Aumento en inventario	(181,051)	(212,193)
Aumento en proveedores	288,564	201,044
Obligaciones laborales	(873)	(7,053)
Intereses recibidos	(54,191)	(104,918)
Intereses pagados	147,509	143,363
Impuestos por pagar	(38,812)	(24,184)
Otros	14	12
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	482,388	299,704

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


GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 40210-T
(Ver certificación adjunta)


LUZ ELENA RODRÍGUEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 25820-T
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2009)

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

Nota 1

ENTIDAD REPORTANTE

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

Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 No. 32B Sur-139. El término de duración de la sociedad expira el 31 de diciembre del año 2050.

En mayo del año 2007 el grupo Casino de Francia adquirió el control de la compañía, al 31 de diciembre de 2008 tenía una participación de 59.8% en el capital accionario.

Nota 2

PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

Ajustes por inflación

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

En el mes de diciembre de 2008 y 2007, la administración acogiéndose a la norma antes mencionada registró como menor valor de la revalorización del patrimonio en cada año \$21,371. El cual en años anteriores se cargó a resultados. El efecto total de este cambio en principios contables fue el de aumentar la utilidad en la misma cuantía, para los años 2008 y 2007 correspondiente a 14.4% y a 16.31% respectivamente.

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.

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.

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

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.

Inventarios

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Inversiones

a. Inversiones negociables

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

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

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

b. Inversiones permanentes

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

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

Bajo el método de participación la compañía registra las inversiones en sus subordinadas, inicialmente al costo 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 compañía aplicó el método de participación, reducen en ésta el valor en libros de la inversión.

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

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

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

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

La inversión en Cativén S.A. se registró de acuerdo a la valoración realizada por la compañía a diciembre de 2008.

Las inversiones en Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. y en Makro Supermayorista S.A antes Makro de Colombia S.A., se registraron de acuerdo con los valores pactados en el Memorando de Entendimiento para la venta firmado con Orkam Holding de Colombia N.V. en el mes de diciembre de 2008.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

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

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

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

Métodos de valuación

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

- **Valor o costo histórico**, es el que representa el importe original obtenido en efectivo o en su equivalente en el momento de realización de un hecho económico.
- **Valor actual o de reposición**, es el que representa el importe en efectivo que se consumiría para reponer un activo o se requeriría para liquidar una obligación en el momento actual.
- **Valor de realización o de mercado**, es el que representa el importe en efectivo, en el que se espera sea convertido un activo o liquidado un pasivo en el curso normal de los negocios.
- **Valor presente o descontado**, es el que representa el valor presente 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, los valores adicionales pagados por la compra de negocios o la compra de sociedades en las cuales se adquiriera el control.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

La determinación de la amortización anual se hace utilizando el método de amortización exponencial. El porcentaje de amortización utilizado para el año 2008 fue 2.64% (2007 - 2.47%).

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

1. **Gastos pagados por anticipado**, representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos, tales como intereses, seguros, arrendamientos y otros incurridos para recibir servicios en el futuro.
2. **Cargos diferidos**, representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos. Éstos incluyen ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y su amortización se calcula de la siguiente manera:
 - **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.
 - **Programas para computador (software)**, se amortizan a una tasa de 33% anual, excepto los softwares financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa de 20% anual.

Corrección monetaria diferida

La corrección monetaria diferida crédito corresponde a los ajustes por inflación efectuados hasta el 31 de diciembre de 2006, a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que estaban en etapa preoperativa y su amortización se efectúa a partir de la fecha en la cual se empiecen a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo. La corrección monetaria diferida débito corresponde a la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito.

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

Impuesto de renta diferido

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

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

Valorizaciones y desvalorizaciones

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

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

Obligaciones financieras

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

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

Instrumentos financieros derivativos

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

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 049 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

En su valoración ha adoptado las siguientes políticas:

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

Cuentas por pagar

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

Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

Obligaciones laborales

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

Según las leyes laborales si se presenta un retiro injustificado, el empleado tiene derecho a recibir pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario. El pasivo por dichas obligaciones no se contabiliza, bajo la presunción de retiro voluntario.

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 promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación, el cual fue de 283.627.168 para el año 2008 (2007 – 251.004.091).

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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 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 2007 han sido reclasificadas solo para efectos comparativos.

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2008 y 2007 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la compañía.

Nota 3

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2008 y 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2008 fue de \$2,243.59* (2007 - \$2,014.76*).

(*) Expresado en pesos colombianos

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

	2008		2007	
	En US\$	Equivalente en millones de pesos	En US\$	Equivalente en millones de pesos
Cuentas por cobrar	1,926,556	4,322	215,469	434
Bancos	157,713	354	409,534	825
Inversiones negociables (1)	115,536	259	135,560,893	273,123
Caja moneda extranjera	95,250	214	114,399	230
Total activo corriente	2,295,055	5,149	136,300,295	274,612
Inversión en Cativén S.A. (2)	72,300,646	162,213	72,300,646	145,669
Total activo no corriente	72,300,646	162,213	72,300,646	145,669
Total activo	74,595,701	167,362	208,600,941	420,281
Obligaciones financieras del exterior (3)	162,250,000	364,022	-	-
Proveedores del exterior	19,203,412	43,085	14,326,563	28,865
Cuentas por pagar	7,580,722	17,008	14,515,110	29,244
Obligaciones financieras cartas de crédito	-	-	2,286,392	4,607
Total pasivo corriente	189,034,134	424,115	31,128,065	62,716
Obligaciones financieras del exterior (3)	195,375,000	438,341	363,875,000	733,121
Total pasivo no corriente	195,375,000	438,341	363,875,000	733,121
Total pasivo	384,409,134	862,456	395,003,065	795,837
Posición monetaria pasiva neta (4)	(309,813,433)	(695,094)	(186,402,124)	(375,556)

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

(2) Durante el año 2008 se registró como ingreso neto por diferencia en cambio \$16,544 (2007, un gasto - \$16,198), como resultado del ajuste de la inversión en la sociedad Cativén S.A.

(3) Incluye crédito sindicado por US\$300 millones (Ver nota 15).

(4) La compañía tiene cobertura para US\$357.6 millones representados en SWAPs con Bancolombia y Citibank.

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

	2008	2007
Ingresos financieros	262,565	188,139
Ingresos operaciones con cobertura (*)	69,509	(14,023)
Gastos financieros	(324,729)	(163,720)
Ingreso financiero neto	7,345	10,396

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

	2008	2007
Ingresos no operacionales	45,575	23,457
Gastos no operacionales	(29,031)	(39,655)
Ingreso (gasto) neto	16,544	(16,198)

Nota 4

DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2008	2007
Bancos y corporaciones	102,156	127,132
Caja	79,369	34,475
Total	181,525	161,607

Durante el año 2008 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$1,932 (2007 - \$837).

Nota 5

INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2008	Tasa de interés	2007
Certificados de depósito a término (1)	102,652	5.5% - 8% Efectiva	-
Fondeos (1)	59,560	3.92% - 7.00% Nominal	24,733
Derechos fiduciarios (1)	58,057	9.48% - 10.08% Efectiva	38,168
Inversiones en moneda extranjera (Ver nota 3) (2)	259	1.57% - 3.41% Efectiva	273,123
Bonos de Solidaridad para la Paz (3)	-	110% Valor del PAAG	5,903
Total	220,528		341,927

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2008 incluye fondeo constituido con parte del producto de la venta de los inmuebles: Centro de Distribución Calima y EXITO Unicentro ubicados en la ciudad de Cali y EXITO Unicentro ubicado en la ciudad de Medellín. Como producto de esta venta, la compañía recibió la suma de \$85,600.

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

(3) Durante el año 2008 se redimió la inversión de estos y se recibieron intereses por valor de \$448.

Durante el año 2008 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$4,653 (2007 - \$12,023).

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

Nota 6

DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2008	2007
CORRIENTE:		
Clientes	51,773	53,652
Anticipos de impuestos por cobrar (Ver nota 19)	49,409	42,197
Provisión clientes	(3,531)	(1,497)
Subtotal	97,651	94,352
Deudores varios:		
Reclamaciones a compañías aseguradoras (1)	36,930	86,245
Otros deudores (2)	27,394	18,599
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (3)	20,614	6,334
Sufinanciamiento por negocio Tarjeta Exitó (4)	20,411	772
Fondo de Empleados	16,520	13,659
Cuentas por cobrar a vinculados (5)	10,943	70,012
Concesionarios	7,541	6,610
Cativén S.A.	4,458	3,585
Anticipos a contratistas y proveedores	824	1,561
Predios del Sur S.A. (6)	746	1,265
Intereses	583	535
Hogar Sacerdotal (antes Arquidiócesis de Medellín)	169	169
Provisión otros deudores (7)	(4,458)	(3,585)
Subtotal deudores varios	142,675	205,761
Total deudores corriente	240,326	300,113
NO CORRIENTE:		
Fondo de Empleados	25,595	21,522
Anticipos para compra de activos fijos (8)	20,486	23,834
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles (9)	10,688	13,062
Otros deudores varios	743	732
Total deudores no corriente	57,512	59,150

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

- (1) Esta cuenta por cobrar corresponde al saldo de las reclamaciones por daño emergente con motivo de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y el Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. También incluye reclamaciones por concepto de lucro cesante causado hasta la reapertura del almacén EXITO Fontibón y gastos operacionales incurridos en la reactivación de la operación del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado. Ambos siniestros ocurrieron a finales del año 2007 y las reclamaciones correspondientes se encuentran en proceso de revisión con la compañía aseguradora. El valor por recuperar puede variar de manera no material, dependiendo del resultado que arroje el estudio que adelantan las partes apoyadas en ajustadores de la compañía de seguros y en sus expertos.
- (2) Para el año 2008 los otros deudores comprenden: \$4,762 por bonos promocionales, \$2,646 por reclamaciones de impuestos, \$2,519 por embargos judiciales, \$2,415 por Bonificación de la Central de Compras y reembolso de gastos del Grupo Casino, \$2,308 por préstamos a Cooperativas de Empacadores, \$1,690 por cobrar a Suramericana por la operación del negocio de Seguros Exito, \$821 por ventas empresariales a la Caja de Compensación del Atlántico y otros menores por \$10,233.
- (3) Para el año 2008 comprende saldo de \$14,650 por la venta de los inmuebles de Centro de Distribución Calima y EXITO Unicentro en la ciudad de Cali y EXITO Unicentro en la ciudad de Medellín a FCPI Colombia Inmobiliaria en el mes de diciembre de 2008, cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2009, \$2,562 por la venta del local del Ley Pereira Plaza, \$2,375 de la parte de corto plazo de la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén a Comfenalco Antioquia y \$1,027 por la obra civil del EXITO Rionegro.

Para el año 2007, comprende \$2,693 por la venta del local Ley Pereira Plaza, \$2,375 de la parte del corto plazo de la venta a Comfenalco Antioquia, \$1,027 por la obra civil de Exito Rionegro, y otros menores por \$239.
- (4) La cuenta por cobrar a Sufinanciamiento comprende conceptos asociados a la operación del negocio de la Tarjeta Exito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que serán cancelados en enero y febrero de 2009.
- (5) Las cuentas por cobrar a compañías vinculadas comprenden \$72 a Casino, \$2,611 a Didetexco S.A. y \$8,260 a Carulla Vivero S.A. (Ver nota 8).
- (6) En el año 1996 la compañía vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557, de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituyó una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta junio de 2008 y los últimos pagos aplazados para el año 2009 por propuesta de la Junta de Predios del Sur aceptada por la compañía. Durante el año 2008 la compañía recibió abonos por valor de \$519.
- (7) Corresponde a la provisión de la cuenta por cobrar a 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 2009, sin embargo son clasificaciones a largo plazo de acuerdo con su propósito final que es la adquisición de activos fijos.
- (9) 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.

En el año 2008 la compañía registró castigos de cartera por \$75 (2007 - \$80) e incluyó nuevas provisiones por \$2,982 (2007 - \$1,899).

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2008, es el siguiente:

	Cuentas por cobrar al Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.	Otros deudores varios y por venta de activos fijos (*)
Año	Valor	Valor
2010	3,495	2,375
2011	3,008	2,375
2012	3,008	2,375
2013	2,912	2,375
2014	2,432	1,188
2015 en adelante	10,740	743
Total	25,595	11,431

(*) La tasa de interés pactada para los otros deudores varios, incluye D.T.F. + 1 punto semestre vencido sobre la cuenta por cobrar a Comfenalco Antioquia por la venta del local donde operaba el Centro de Distribución Belén en la ciudad de Medellín.

Nota 7

INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2008	2007
Mercancías para la venta	886,770	719,018
Inventarios en tránsito	30,827	21,731
Materiales, repuestos y accesorios	14,701	7,641
Provisión de inventarios	(19,279)	(16,422)
Total	913,019	731,968

El valor de los inventarios de mercancías para la venta al terminar el año 2008, presenta un incremento con respecto al año 2007, debido principalmente a la integración de las operaciones comerciales con los almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A. en Almacenes Exito S.A.

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 8

TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

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

Operaciones con compañías controladas	Clase de operación y condiciones	Efectos en resultados Ingreso (gasto)			
		2008	2007	2008	2007
Didetexo S.A.	Cuentas por pagar corriente	75	141	-	-
	Proveedores Plazo 2008: 8, 15, 30 y 60 días Plazo 2007: 10, 30 y 75 días	759	6,509	-	-
	Cuentas por cobrar	2,611	6	-	-
	Compra de mercancías	129,176	128,784	129,176	128,784
	Compra de suministros	1,729	3,280	1,729	3,280
	Publicidad compartida	-	(18)	-	(18)
	Recuperación por averías	-	66	-	66
	Recuperación neta servicios públicos	92	72	92	72
	Gasto por arrendamiento	1,641	(534)	1,641	(534)
	Reintegro de transporte	11	14	11	14
	Otros ingresos	2,271	1,834	2,271	1,834
	Gastos varios	(10)	(10)	(10)	(10)
Carulla Vivero S.A.	Cuentas por pagar corriente	119,313	55,327	-	-
	Proveedores Plazo 2008: 8, 30, 40, 60 y 90 días Plazo 2007: 8, 30, 40, 60 y 90 días	99,609	40,097	-	-
	Cuentas por cobrar préstamo DTF + 2.75% TA (1)	-	66,020	-	-
	Cuentas por cobrar laborales (2)	-	2,438	-	-
	Otras cuentas por cobrar	8,260	1,525	-	-
	Compra de mercancías	137,036	120,875	137,036	120,875
	Compras a la industria	67,391	3,443	67,391	3,443
	Compra de suministros	4,523	23	4,523	23
	Compra de activos fijos (3)	82,599	79,012	82,599	79,012
	Ventas	4,834	-	4,834	-
	Ingreso rendimientos financieros (1)	483	1,487	483	1,487
	Ingreso por eventos publicitarios	339	-	339	-
	Ingreso neto por recuperación de servicios públicos	293	-	293	-
	Ingreso fidelización clientes	782	-	782	-
	Crédito mercantil	-	(1,750)	-	(1,750)
	Gastos de nómina y personal	(15,661)	(420)	(15,661)	(420)
	Gasto arrendamiento y administración de centros comerciales	(17,013)	(2,089)	(17,013)	(2,089)
	Gasto de transporte y cobros logísticos	(6,330)	(301)	(6,330)	(301)
	Gastos de publicidad	(3,145)	(2,027)	(3,145)	(2,027)
	Gastos por material de empaque	(1,731)	-	(1,731)	-
	Gasto por regalías	(35,968)	(3,784)	(35,968)	(3,784)
	Gasto por intereses de intangibles	(3,529)	-	(3,529)	-
	Gasto por seguros	(269)	-	(269)	-
	Gastos servicios públicos	-	(184)	-	(184)
	Otros ingresos	2,011	3,662	2,011	3,662
	Otros gastos	(1,482)	(9,652)	(1,482)	(9,652)
Operaciones con otro tipo de vinculados, según circular No. 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia: (2) Internacional de Llantas S.A.	Proveedores Plazo 2008: 8 y 30 días Plazo 2007: 15 y 30 días	409	423	-	-
	Cuentas por cobrar	-	41	-	-
	Compra de mercancías	2,303	2,852	2,303	2,852
	Otros ingresos	59	56	59	56
	Proveedores Plazo 2008: 8 días	14	-	-	-
Agora Corporate Consultants Ltda.	Compra de mercancías	84	-	84	-

(1) Para el año 2007 corresponde a préstamos otorgados a Carulla Vivero S.A. para que dicha compañía cancele créditos de tesorería a entidades financieras. Este préstamo fue pactado con un interés equivalente a la DTF más 2.75% trimestre anticipado. Por este concepto la compañía registró en el año 2007 ingresos financieros por valor de \$1,487.

(2) En el año 2007 correspondió a cuentas por cobrar a Carulla Vivero S.A., por concepto de prestaciones sociales adeudadas a los empleados que se les efectuó sustitución patronal.

(3) Para el año 2008 corresponde a la adquisición de activos fijos muebles y de cargos diferidos de 27 almacenes Surtimax, 18 almacenes Merquefácil, 53 almacenes Carulla y 6 almacenes Home Mart, integrados a la operación de Almacenes Exito S.A.

Para el año 2007 correspondió a la adquisición de activos fijos muebles y de cargos diferidos de 18 almacenes Vivero convertidos a EXITO.

Durante los años 2008 y 2007, la compañía no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos diferentes a los reportados en esta nota.

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

Durante 2008 y 2007 no se presentaron entre la compañía y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 9

INVERSIONES PERMANENTES

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

2008									2007
Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos	Valor en libros
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas									
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A.	Mercado		162,213	-	-	87,275	74,938	-	145,668
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. “En liquidación”, antes Makro de Colombia S.A. (1)	Intrínseco	Noviembre	70,206	-	-	31,758	38,448	-	70,206
Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A. (1)	Intrínseco	Noviembre	396	-	-	7	389	-	396
Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años (2)	Intrínseco	Diciembre	8,612	7,481	-	-	16,093	-	8,799
Bonos Sufinanciamiento (3)			49,500	-	-	-	49,500	-	39,500
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	3,451	-	-	1,340	2,111	-	3,451
Suramericana de Inversiones S.A. (4)	Mercado	Diciembre	-	-	-	-	-	25	910
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Intrínseco	Febrero	-	-	-	-	-	-	634
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	196	-	137	-	59	-	157
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	37	6	-	-	43	4	33
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	26	39	-	-	65	-	26
Servicauca y Almacenes Exito S.A. (5)	Intrínseco	Diciembre	-	-	-	-	-	-	5,008
Servi-OIL DTC S.A. (5)	Intrínseco	Diciembre	313	-	-	-	313	-	-
Otras menores			439	-	-	-	439	-	418
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas									
Bonos de Solidaridad para la Paz (6)			1,375	-	-	-	1,375	-	1,375
Subtotal inversiones de renta variable			296,764	7,526	137	120,380	183,773	29	276,581
3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)			528,508	2,452	-	-	530,960	-	437,238
Subtotal inversiones permanentes			825,272	9,978	137	120,380	714,733	29	713,819
Provisión para protección de inversiones			(120,380)	-	-	-	-	-	(80,095)
Total inversiones permanentes			704,892	9,978	137	120,380	594,353	29	633,724

- (1) Durante 2008 la compañía firmó un Memorando de Entendimiento para la venta con Orkam Holding Colombia N.V. para la venta de las acciones de Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A. y Makro Supermayorista S.A., antes Makro de Colombia S.A. Debido a esta negociación se registró una provisión por \$31,765 durante el año 2008.
- (2) Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes EXITO Sandiego en la ciudad de Medellín y EXITO Salitre en la ciudad de Bogotá. En asamblea realizada el 18 de octubre de 2006 por el Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años; se decidió prorrogar los contratos de arrendamiento por 10 años más. La fecha de vencimiento de estos títulos es en el año 2017. Durante el año 2008 se efectuó la venta de 13.812 títulos, registrándose una utilidad de \$162 millones. En el año 2007 no se registraron ventas de estos títulos.
- (3) Bonos emitidos por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con la compañía por la Tarjeta EXITO, por un valor nominal de \$49,500 (2007 - \$39,500) a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (4) En el año 2008 se efectuó la venta de todas las acciones poseídas en la compañía Suramericana de Inversiones S.A., registrándose una utilidad de \$646.
- (5) Servicauca y Almacenes Exito S.A., se presenta la escisión de la sociedad creando dos nuevas sociedades denominadas: El Faro de Caucasia S.A. y Servi-OIL DTC S.A., en las cuales la compañía tiene una participación de 94.07% y 5.93% respectivamente.
- (6) Bonos de Solidaridad para la Paz, son títulos a la orden emitidos por el Estado, con plazo de 7 años y que devengan un rendimiento anual equivalente a 110% del PAAG. Los rendimientos registrados en el año 2008 ascendieron a \$554 (2007 - \$689). 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 Sufinanciamiento los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de publicidad compartida de la tarjeta EXITO con Sufinanciamiento S.A.

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	
			2008	2007	2008	2007
Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas						
Cadena de Tiendas Venezolanas - Cativén S.A.	Comercio	Ordinarias	15.249.340	15.249.340	28.62	28.62
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación", antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.756	2.473.906.756	13.88	13.88
Makro Supermayorista S.A. antes Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	138.718	138.718	13.88	13.88
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación	Exportación	Ordinarias	-	1.903.211	-	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	138.631	54.990	5.50	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	2.262.513	193.244	0.06	0.06
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	-	109.100	-	0.05
Servicauca y Almacenes Exito S.A.	Inversiones	Ordinarias	-	77.000	-	10.00
Servi-OIL DTC S.A.	Inmobiliaria	Ordinarias	41.080	-	5.93	-

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Para las inversiones en las que no se disponía del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2008, se tomó el dato disponible a septiembre 30 de 2008 o noviembre 30 de 2008 y se comparó con el valor registrado en libros al 31 de diciembre de 2007, con el fin de determinar su valorización o desvalorización. Para las acciones de Suramericana de Inversiones S.A. se tomó como referencia su valor en bolsa al final del año 2007.

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

Objeto social

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

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

Makro Supermayorista S.A., constituida por escritura pública No. 4193 del 2 de diciembre de 2005 de la Notaría 63 de Bogotá D.C., inscrita el 12 de diciembre de 2005 bajo el número 01025587 del libro IX. Su objeto principal es importar, exportar, consignar, distribuir, comprar, vender y comercializar toda clase de productos alimenticios, trajes, vestidos e indumentaria, vajillas, menaje mobiliario para residencias y oficinas, repuestos y accesorios automotores, ropa de cama y mantelería en general, libros y revistas, flores y adornos, artículos de limpieza para industrias, comercios, oficinas y residencias, artículos para campamentos y deportes, artículos de ferretería, plomería, electricidad, artículos de higiene y cosméticos, golosinas, bazares y juguetería, artículos del hogar, de escritorio, de jardín, electrodomésticos y calzado, bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

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

bienes y/o cualesquiera otras actividades vinculadas de manera directa o indirecta con la explotación de supermercados mayoristas y/o minoristas a juicio de la Junta Directiva.

Sobre las inversiones de Makro supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria S.A. "En liquidación", la compañía firmó un Memorando de Entendimiento para la venta con Orkam Holding Colombia N.V. en diciembre del año 2008.

Servicauca y Almacenes Exito S.A. ahora BC Oil Colombia S.A., constituida bajo escritura pública 2311 de 29 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaria 3 de Envigado e inscrita en la Cámara de Comercio del Aburrá Sur el 9 de febrero del año 2007. El 15 de diciembre de 2008, la Asamblea General de Accionistas de la misma sociedad en reunión extraordinaria aprobó todos los puntos del proyecto de escisión, el cual contenía la transferencia en bloque de todo su activo, pasivo y patrimonio de la creación de dos nuevas sociedades denominadas: El Faro de Cauca S.A. y Servi-OIL DTC S.A.; y según consta en el Acta No. 9 del 15 de diciembre de 2008; en las que la compañía quedó con una participación de 94.07% y de 5.93% respectivamente

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 2008 y 2007, a excepción de las sociedades Predios del Sur S.A., Makro Supermayorista S.A. y Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación" para las cuales el comparativo se realiza a septiembre 30 y noviembre 30 de 2008, respectivamente:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	866,960	814,892	745,927	483,861	121,033	331,032	17,727	14,291	704,573	502,422
Predios del Sur S.A.	51,629	67,907	40,687	57,427	10,942	10,480	257	519	29,526	22,585
Makro Supermayorista S.A.	187,435	123,238	139,845	87,384	47,590	35,854	8,555	1,158	503,758	455,510
Comercial Inmobiliaria Internacional S.A. "En liquidación"	333,968	304,700	2,929	446	331,039	304,254	(4,146)	(1,716)	6,439	6,092
Totales	1,439,992	1,310,737	929,388	629,118	510,674	681,620	22,393	14,252	1,244,296	986,609

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. en bolívares corrientes al 31 de diciembre de 2008 y 2007, convertidos de bolívares a dólares y de dólares a pesos colombianos al tipo de cambio de \$2,243.59* para 2008 (2007 - \$2,014.76*).

Los estados financieros de Cativén S.A. del año 2008, a la fecha de presentación de este informe, no han sido auditados.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 10

INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

ENTE ECONÓMICO	2008		2007	
	Valor en libros	Valorización	Valor en libros	Valorización
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas				
Carulla Vivero S.A.	444,720	-	415,269	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	78,824	2,452	21,969	2,449
El Faro de Caucasia S.A. (Ver nota 9)	4,964	-	-	-
Total inversión en compañías subordinadas	528,508	2,452	437,238	2,449

El domicilio principal de Carulla Vivero S.A. es Bogotá D.C., de Didetexco S.A. y El Faro de Caucasia S.A. es el municipio de Envigado.

El objeto social es el siguiente:

Carulla Vivero S.A., sociedad constituida, de acuerdo con las leyes colombianas en 1905, cuyo objeto social comprende, principalmente: la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de alimentos, drogas, cosméticos, artículos para el hogar, ropa, electrodomésticos y otros semejantes, operaciones que realiza en establecimientos o locales propios o ajenos.

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

El Faro de Caucasia S.A., sociedad constituida el 30 de diciembre de 2008, cuyo objeto social consiste en la inversión en bienes inmuebles urbanos o rurales y la adquisición, administración, arrendamiento, gravamen y enajenación de los mismos, inversión de fondos propios, en bienes inmuebles, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades comerciales, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de mercancías, productos, materias primas y/o artículos necesarios para el sector manufacturero, de servicios, de bienes de capital, la construcción, el transporte y el comercio en general entre otros.

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	
			2008	2007	2008	2007
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas						
Carulla Vivero S.A.	Comercial	Ordinarias	27.291.254	27.275.847	77.05%	77.01%
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	Manufacturera	Ordinarias	6.163.750	2.820.000	97.16%	94.00%
El Faro de Caucasia S.A.	Inmobiliaria	Ordinarias	651.420	-	94.07%	-

Al 31 de diciembre de 2008, la compañía cuenta con una participación accionaria en la sociedad Carulla Vivero S.A. equivalente a 77.05% de sus acciones en circulación. Con una participación directa de 53.01% y una participación indirecta de 24.04% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

En Didetexco S.A. cuenta con una participación accionaria equivalente a 97.16% de sus acciones en circulación, con una participación directa de 92.43% y una participación indirecta de 4.73% a través de Vehículos de Propósito Especial (SPV).

En la sociedad El Faro de Caucasia S.A. la participación directa accionaria es de 94.07%.

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

	2008		2007	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
Carulla Vivero S.A.	17,481	11,736	13,962	18,566
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	3,671	(316)	356	(351)
El Faro de Caucasia S.A.	-	-	-	-
Total	21,152	11,420	14,318	18,215

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Evolución de los activos, pasivos, patrimonio y utilidad de las inversiones en compañías subordinadas:

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades subordinadas a diciembre 31 de 2008 y 2007:

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Carulla Vivero S.A.	906,189	1,096,420	329,021	557,164	577,168	539,256	22,682	16,691	1,429,718	2,239,829
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "Didetexco S.A."	124,673	49,243	41,021	23,265	83,652	25,978	4,499	1,678	147,867	142,427
El Faro de Caucasia S.A	5,276	-	-	-	5,276	-	-	-	-	-
Totales	1,036,138	1,145,663	370,042	580,429	666,096	565,234	27,181	18,369	1,577,585	2,382,256

Nota 11

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2008			2007		
	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto	Costo	Depreciación acumulada	Costo neto
Construcciones y edificaciones (1)	1,250,942	(417,894)	833,048	1,118,780	(371,115)	747,665
Terrenos	412,661	-	412,661	373,104	-	373,104
Maquinaria y equipo	685,719	(364,946)	320,773	560,524	(312,004)	248,520
Equipo de oficina	450,043	(281,169)	168,874	373,714	(246,419)	127,295
Construcciones en curso	72,621	-	72,621	41,805	-	41,805
Equipo de computación y comunicación	227,966	(164,414)	63,552	211,446	(153,468)	57,978
Equipo de transporte	33,721	(23,768)	9,953	34,211	(22,539)	11,672
Armamento de vigilancia	49	(28)	21	30	(25)	5
Subtotal	3,133,722	(1,252,219)	1,881,503	2,713,614	(1,105,570)	1,608,044
Depreciación fiscal diferida (2)	-	8,012	8,012	-	9,711	9,711
Subtotal	3,133,722	(1,244,207)	1,889,515	2,713,614	(1,095,859)	1,617,755
Provisión propiedades, planta y equipo (3)	-	(17,111)	(17,111)	(16,614)	-	(16,614)
Total	3,133,722	(1,261,318)	1,872,404	2,697,000	(1,095,859)	1,601,141

(1) Durante el año 2008 la compañía realizó la venta de los siguientes predios:

Inmueble	Ciudad	Valor venta	Costo neto	Utilidad en venta
EXITO Unicentro	Cali	47,308	6,142	41,166
EXITO Unicentro	Medellín	39,350	2,304	37,046
Centro de Distribución Calima	Cali	13,736	1,384	12,352
Totales		100,394	9,830	90,564

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

(3) Para el año 2008 incluye provisión por \$612 y recuperación por \$(114) (2007 - provisión por \$1,215 y recuperación por \$7,280). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en la ciudad de Medellín.

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2008			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 14)	Valor de realización	Costo neto	Valorización (Ver nota 14)
Terrenos y edificaciones	1,876,640	1,192,171	684,469	1,823,002	1,077,221	745,781
Maquinaria y equipo	110,303	64,238	46,065	137,732	89,615	48,117
Equipo de oficina	21,505	9,605	11,900	25,296	12,662	12,634
Equipo de transporte	11,473	6,250	5,223	15,070	10,295	4,775
Total	2,019,921	1,272,264	747,657	2,001,100	1,189,793	811,307

2. Con provisión

Clase	2008			2007		
	Valor de realización	Costo neto	Provisión	Valor de realización	Costo neto	Provisión
Terrenos y edificaciones	47,318	61,550	(14,232)	39,636	53,259	(13,623)
Maquinaria y equipo	14,259	17,064	(2,805)	17,808	20,611	(2,803)
Equipo de transporte	534	602	(68)	655	775	(120)
Equipo de oficina	48	54	(6)	500	568	(68)
Total	62,159	79,270	(17,111)	58,599	75,213	(16,614)

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles el 31 de diciembre de 2006, 2007 y 2008.

Nota 12

INTANGIBLES, NETO

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

	2008			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Crédito mercantil Carulla Vivero S.A. (1)	690,048	(31,089)	658,959	689,741	(13,072)	676,669
Derechos fiduciarios inmobiliarios (2)	90,347	(16,481)	73,866	94,790	(14,243)	80,547
Otros derechos (3)	12,867	-	12,867	223	-	223
Marcas	3,460	(3,374)	86	3,460	(3,092)	368
Derechos en acciones	61	-	61	61	-	61
Crédito mercantil otros	8,399	(8,399)	-	8,399	(7,749)	650
Concesiones y franquicias	685	(685)	-	685	(685)	-
Total	805,867	(60,028)	745,839	797,359	(38,841)	758,518

- (1) El crédito mercantil registrado durante el año 2008 corresponde al exceso patrimonial pagado por la compañía en la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. por \$690,048 (2007 - \$689,741) incluye todos los costos incurridos por la compañía en la compra de dicha sociedad (Ver nota 29).

El valor total de la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A., incluyendo gastos incurridos en el proceso de compra, ascendió a \$1,073,023.

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

- (2) Incluye la constitución por parte de la compañía del Patrimonio Autónomo BYC EXITO en el año 2007, mediante la transferencia a título de Fiducia Mercantil del inmueble EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá por valor de \$85,035 y otros por \$5,312.
- (3) Incluye la entrega de dinero al Patrimonio Autónomo Fideicomiso City Plaza por valor de \$12,644 donde Almacenes Exito S.A. se vincula como beneficiario de área y otros por \$223.

Nota 13

DIFERIDOS, NETO

Los diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2008			2007		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto	Costo	Amortización acumulada	Valor neto
Gastos pagados por anticipado:						
Seguros	5,537	-	5,537	11,100	-	11,100
Mantenimiento	1,677	-	1,677	1,207	-	1,207
Publicidad	299	-	299	894	-	894
Arrendamientos	290	-	290	398	-	398
Otros	19	-	19	886	-	886
Prima en contratos de opciones (1)	-	-	-	20,350	-	20,350
Subtotal gastos pagados por anticipado	7,822	-	7,822	34,835	-	34,835
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	47,381	-	47,381	34,374	-	34,374
Subtotal diferido corriente	55,203	-	55,203	69,209	-	69,209
Cargos diferidos:						
Mejoras a propiedades ajenas	195,807	(79,975)	115,832	130,744	(59,960)	70,784
Programas para computador (2)	113,271	(71,119)	42,152	88,302	(53,880)	34,422
Arrendamientos (3)	10,357	-	10,357	10,368	-	10,368
Corrección monetaria diferida	19,331	(10,863)	8,468	19,332	(9,809)	9,523
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	8,162	-	8,162	3,641	-	3,641
Subtotal diferido no corriente	346,928	(161,957)	184,971	252,387	(123,649)	128,738
Total diferido en el activo	402,131	(161,957)	240,174	321,596	(123,649)	197,947
Pasivo:						
Corrección monetaria diferida	29,480	(16,994)	12,486	29,480	(15,065)	14,415
Impuesto de renta diferido (Ver nota 19)	2,644	-	2,644	31,220	-	31,220
Total diferido no corriente en el pasivo	32,124	(16,994)	15,130	60,700	(15,065)	45,635

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

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

- (2) En el año 2008 la compañía adquirió programas de computador para su programa de expansión, por valor de \$24,969.
- (3) En el año 2008 incluye pago anticipado de los contratos de arrendamiento de los locales donde operan los almacenes Pomona San Lucas en la ciudad de Medellín por valor de \$1,420 y EXITO San Martín en la ciudad de Bogotá por valor de \$8,937.

Nota 14

VALORIZACIONES

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

	2008			2007		
	Valorización	Desvalorización	Valorización neta	Valorización	Desvalorización	Valorización neta
Construcciones y edificaciones	684,469	-	684,469	745,781	-	745,781
Bienes muebles (Nota 11)	63,188	-	63,188	65,526	-	65,526
Inversiones	9,977	(137)	9,840	15,503	(28,134)	(12,631)
Derechos fiduciarios	3,610	-	3,610	1,300	-	1,300
Instrumentos financieros derivativos (*)	-	-	-	30,302	-	30,302
Total valorizaciones	761,244	(137)	761,107	858,412	(28,134)	830,278

- (*) Corresponde al registro de la valorización resultante al comparar el valor de los SWAPS que poseía la compañía para cobertura de riesgo de compromisos en dólares con su valor de mercado al 31 de diciembre de 2007, su contrapartida fue registrada en el patrimonio.

Nota 15

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

2008						2007		
	Entidad	Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de interés	Vencimiento	Garantía	Valor en libros	Tasa de interés
CORTO PLAZO								
Cartas de crédito	Bancolombia	-	-				2,706	Libor + 0.90
	Bancode Bogotá	-	-				1,901	
Total cartas de crédito		-	-				4,607	
Tarjetas de crédito		1,194	-				1,974	
Total tarjetas de crédito		1,194	-				1,974	
Factoring con proveedores	Citibank	278	-			Pagaré	-	
Total factoring con proveedores		278	-				-	
Préstamos moneda nacional	Bancode Bogotá	-	-				5,020	
	BBVA	40,000	994	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré		
		30,000	736	DTF + 2.5% EA	Julio de 2009	Pagaré		
		10,000	147	DTF + 3.15% TV	Mayo de 2009	Pagare		
	Citibank	8,591	414	8.95% SV	Septiembre de 2009	Pagaré	8,591	8.95% SV
Subtotal préstamos moneda nacional		88,591	2,291				13,611	
Préstamo moneda extranjera	Citibank	14,022	43	Libor180+0.70	Diciembre de 2009	Pagaré	13,992	Libor 180+0.70
	JP Morgan	269,231	579	Libor 90 + 1.50	Diciembre de 2009	Pagaré		
	JP Morgan	80,769	927	Libor 90+ 1.75	Diciembre de 2009	Pagaré		
Subtotal préstamo moneda extranjera		364,022	1,549				13,992	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	1,657	120				1,695	
	Citibank (1)	17,159	123				-	
	Citibank (1)	3,557	1,767				-	
Subtotal operación de cobertura SWAP		22,373	3,010				1,695	
Total préstamo moneda extranjera		386,395	4,559				15,687	
Total corto plazo		476,458	6,850				35,879	
LARGO PLAZO								
Préstamos moneda nacional	BBVA						40,000	DTF + 2.5% EA
							30,000	DTF + 2.5% EA
							10,000	DTF + 3.15%
	Citibank	8,591	-	8.95% SV	Septiembre de 2010	Pagaré	17,183	8.95% SV
Subtotal préstamos moneda nacional		8,591	-				97,183	
Préstamos moneda extranjera	Citibank	21,034	-	Libor180+0.70	Junio de 2011	Pagaré	34,981	Libor180+0.70
	JP Morgan	323,077	-	Libor 90+ 1.75	Diciembre de 2011	Pagaré	362,657	Libor 90+ 1.75
	JP Morgan	-	-				241,771	Libor 90+ 1.50
	Bancolombia	94,230	309	Libor 180+0.70	Mayo de 2011	Pagaré	94,029	Libor 180+ 0.70
Subtotal préstamos moneda extranjera		438,341	309				733,438	
Operación de cobertura SWAP	Citibank (1)	2,499	-				4,238	
	Citibank (1)	20,566	-				66,898	
	Citibank (1)	-	-				44,599	
	Bancolombia (1)	7,510	690				8,934	
Subtotal operaciones de cobertura SWAP		30,575	690				124,669	
Total préstamos moneda extranjera		468,916	999				858,107	
Total largo plazo		477,507	999				955,290	
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		953,965	7,549				991,169	

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(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, el cual actuó como agente, por US\$300 millones para la adquisición de Carulla Vivero S.A. dividido en dos tramos: un tramo de US\$120 millones con vencimiento a tres años con una sola amortización al vencimiento y un segundo tramo por US\$180 millones con vencimiento a cinco años mediante cinco amortizaciones semestrales comenzando en el tercer año.

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 con un saldo de US\$16 millones a diciembre de 2008 y con vencimiento final en junio de 2011.

Al 31 de diciembre de 2008 la compañía tiene vigentes cuatro 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 2008 dólares	Tasa de interés fija (obligación)	Tasa de interés (derecho)
Citibank (*)	120,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2009	-	10.19% SV	Libor 90 + 1.50
Citibank (*)	180,000,000	2,386.42	Enero 2007	Diciembre 2011	-	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
Citibank	25,000,000	2,510.00	Junio 2006	Junio 2011	9,375,000	9.95% SV	Libor 180 + 0.70

En el 2008 el resultado de la valoración de estos instrumentos, de acuerdo con las normas de la Superintendencia financiera sobre contabilidad de cobertura, fue registrado en el patrimonio de la compañía por \$2,797.

(*) En junio de 2007 la compañía realizó una operación de novación con Citibank para cubrir la deuda contratada con JP Morgan como agente.

Las entidades participantes del crédito sindicado a diciembre 31 de 2008 son:

JP Morgan Chase Bank, N.A.
 ABN AMRO Bank N.V.
 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.
 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
 Banco de Bogotá S.A., Miami Agency
 Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A.
 Israel Discount Bank of New York
 Natixis
 Standard Chartered Bank
 West LB AG, New York Branch
 Banco Security
 Citibank N.A., Nassau Bahamas Branch

Para mantener las condiciones del crédito sindicado, la compañía adquirió compromisos sobre sus estados financieros consolidados entre los que se encuentran:

Relación EBITDA/intereses	Año 2008 no menor a 3.25 y año 2009 en adelante no menor a 3.50
Relación deuda/EBITDA	Año 2008 no mayor a 3.0 y año 2009 en adelante no mayor a 2.75
Límite venta de activos	USD \$200 millones al año

Al cierre del período 2008, la compañía presenta los siguientes indicadores respecto de las condiciones establecidas:

Relación EBITDA/intereses	5.79
Relación deuda/EBITDA	2.25
Valor venta de activos	\$102,711

La compañía no tiene previsto celebrar programas de reestructuración de sus acreencias. La amortización de las obligaciones financieras de la compañía se realiza en la fecha de vencimiento. Ninguna de las obligaciones financieras se encuentra en mora.

Nota 16

PROVEEDORES

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

	2008	2007
Nacionales	923,055	648,712
Del exterior	43,085	28,864
Total (*)	966,140	677,576

(*) El valor para el año 2008 presenta un incremento con respecto al año 2007, debido principalmente a la integración de las operaciones comerciales con los almacenes de la sociedad Carulla Vivero S.A. en Almacenes Exito S.A. (Ver nota 29).

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 17

CUENTAS POR PAGAR

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

	2008	2007
Vinculados económicos (1)	119,388	55,468
Dividendos por pagar (2)	17,568	595
Acreeedores varios:		
Costos y gastos por pagar	134,476	131,489
Contratistas	21,079	23,016
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	17,663	16,950
Retención en la fuente por pagar	16,988	14,150
Aporte Ley de Seguridad Social (4)	5,720	4,647
Cuenta por pagar obligaciones con cobertura (3)	3,700	3,064
Otros acreedores varios	2,480	2,253
Subtotal acreedores varios	202,106	195,569
Total cuentas por pagar corto plazo	339,062	251,632

(1) Para el año 2008 incluye operaciones efectuadas con Carulla Vivero S.A. por compra de activos fijos y cargos diferidos (mejoras en propiedades ajenas), por valor de \$67,529 (2007 - \$48,273), producto de la integración de las operaciones de los almacenes de la marca Carulla, Surtimax y Home Mart, a las operaciones de Almacenes Exito S.A. (Ver nota 29).

(2) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2008, se decretó un dividendo de \$60 (*) trimestrales por acción, pagadero en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible dentro de los cinco días hábiles siguientes al primer día hábil de cada trimestre calendario (1º de abril, 1º de julio, 1º de octubre y 2 de enero de 2009), incluyéndolo.

(3) La cifra corresponde a los intereses por pagar generados por las operaciones con cobertura SWAP, así: Citibank N.A., año 2008 por valor de \$3,010 (2007 - \$2,506) y Bancolombia año 2008 por valor de \$690 (2007 - \$558).

(4) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2008 y 2007. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

(*) Expresado en pesos colombianos.

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

Nota 18

BONOS

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

	2008	2007
Bonos	105,000	105,000

Mediante Resolución No. 0414 del mes de marzo de 2006, de la Superintendencia Financiera de Colombia, la compañía fue autorizada a realizar una emisión de bonos con las siguientes características:

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

En el prospecto de colocación de bonos ordinarios 2006 de Almacenes Exito 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”.

Al 31 de diciembre de 2008 los valores en el mercado fueron los siguientes:

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
Total	105,000			

Durante el año 2008 se cargó a resultados por concepto de intereses de estos bonos un total de \$11,864 (2007 - \$11,102). Al 31 de diciembre de 2008 se registraron intereses causados por pagar de \$2,500 (2007 - \$1,960).

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 19

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2008	2007
Impuesto de renta y complementarios	(42,374)	(34,314)
Impuesto sobre las ventas por pagar	26,042	16,727
Impuesto de industria y comercio y predial	18,269	19,189
Cuotas de fomento	119	66
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(3,023)	(6,897)
Impuesto sobre las ventas a favor quinto bimestre 2008	(2,840)	-
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(1,172)	(985)
Impuesto al patrimonio por pagar	-	10,686
Total neto (1)	(4,979)	4,472

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2008	2007
Activo corriente		
Deudores (Ver nota 6)	(49,409)	(42,197)
Pasivo corriente		
Impuestos, gravámenes y tasas	44,430	46,669
Total	(4,979)	4,472

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

	2008	2007
Pasivo - Provisión del año	25,595	29,162
Menos: - Retención en la fuente y anticipos	(67,969)	(52,379)
- Mayor impuesto por cancelación del impuesto diferido débito de provisión de inversiones en Cativén S.A. y otros	-	(11,097)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar (cobrar)	(42,374)	(34,314)

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	(6,795)	(28,869)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	(25,403)	11,097
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:		
Exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria (1)	(24,770)	(10,723)
Ajuste gasto depreciación diferencia contable -fiscal	(647)	(91)
Reintegro de depreciación diferida	(368)	(379)
Gastos provisionados	4,683	(5,219)
Provisión de activos no deducible	401	(1,037)
Ingreso por indemnización de siniestros no pagado (2)	-	28,426
Movimiento neto del año	(20,701)	10,977
Saldo al final del año (3) (Ver nota 13)	(52,899)	(6,795)

(1) Esta partida para el año 2008 corresponde a 33% del exceso de renta presuntiva sobre la renta líquida ordinaria de \$75,062.

(2) Para el año 2007 corresponde al impuesto diferido por pagar de la compañía generado por la causación del ingreso por indemnización de siniestros por los hechos ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá y Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado por \$86,140.

(3) Incluido en el balance así:

	2008	2007
Activo corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(47,381)	(34,374)
Activo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	(8,162)	(3,641)
Pasivo no corriente		
Diferidos (Ver nota 13)	2,644	31,220
Total	(52,899)	(6,795)

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

	2008	2007
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	158,216	171,131
Más:		
Gasto no deducible por límite sobre renta líquida	60,108	-
Provisión de inversiones (1)	40,920	-
Gasto no deducible por pasivos provisionados	35,617	54,142
Provisión de merma desconocida	19,279	16,422
Gasto amortización crédito mercantil Carulla Vivero S.A. no deducible	18,017	13,072
Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	14,871	12,291
Gastos no deducibles	13,652	7,471
Ajuste gasto depreciación por diferencia contable y fiscal	1,962	941
Gravamen a los movimientos financieros	1,887	5,088
Reintegro de depreciación diferida	1,114	1,771
Provisión de otros activos	612	592
Reintegro de deducción por inversión en activos fijos productivos	114	13,425
Menos:		
Deducción de 40% de la inversión en activos productores de renta	(136,980)	(65,046)
Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(87,953)	(40,088)
Otros ingresos no gravables (2)	(51,937)	(4,325)
Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(51,562)	(35,011)
Ingreso por método de participación de resultados	(21,155)	(14,318)
Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(16,423)	(12,893)
Provisión de industria y comercio, predial año anterior deducible en año actual	(12,489)	(8,941)
Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(8,901)	8,715
Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(3,111)	(712)
Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(1,963)	(15,993)
Ingreso por indemnización de siniestros, no pagado	-	(86,140)
Total (pérdida) renta líquida ordinaria	(26,105)	21,594

(1) En el año 2008 se registró gasto para provisión de Cativén S.A. por valor de \$8,899 (2007 recuperación de \$8,715), gasto para provisión de las inversiones en Comercial Inmobiliaria S.A. y en Makro Supermayorista S.A. por \$31,758 (2007 no registro provisión) y otros por \$263.

(2) Para el año 2008 esta partida comprende entre otros la utilización de pasivos provisionados en años anteriores por valor de \$22,107.

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2008	2007
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	2,760,608	1,826,354
Menos patrimonio líquido a excluir	(258,552)	(55,241)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	2,502,056	1,771,113
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	75,062	53,133
Renta presuntiva	75,062	53,133
(Pérdida) renta líquida ordinaria	(26,105)	21,594
Renta líquida gravable	75,062	53,133
Impuesto sobre la renta antes de ganancias ocasionales (2008 - 33% y 2007 - 34%)	24,770	18,065
Impuesto sobre ganancias ocasionales	825	-
Impuesto por desmonte de impuesto diferido débito provisión de inversiones Cativén S.A. y otras	-	11,097
Total pasivo corriente por impuesto de renta	25,595	29,162
Gasto impuesto de renta corriente	25,595	29,162
Movimiento neto de impuestos diferidos	(20,701)	10,977
Gasto impuesto de renta	4,894	40,139

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

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

	2008	2007
Patrimonio contable al 31 de diciembre	3,393,967	3,385,041
Más:		
Saneamiento de activos fijos netos	141,541	246,354
Pasivos estimados para gastos	46,142	57,226
Provisión de inventarios	19,279	16,423
Provisión de activos fijos	17,111	16,614
Provisión de cuentas por cobrar	8,899	5,082
Eliminación depreciación acumulada por diferencia en vidas útiles contable y fiscal	8,074	6,112
Mayor valor patrimonial inversiones temporales	7,481	7,268
Impuesto diferido por pagar	2,644	31,220
Provisión impuesto industria y comercio	2,236	5,236
Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	257	259
Mayor valor intangibles y diferidos	-	2,065
Menos:		
Valorizaciones de activos fijos y derechos fiduciarios	(758,748)	(848,759)
Amortización diferidos por gastos capitalizados crédito mercantil Carulla Vivero S.A.	(81,733)	(77,178)
Impuesto diferido por cobrar	(55,544)	(38,015)
Eliminación método participación de Carulla Vivero S.A.	(31,444)	(32,528)
Eliminación método de participación de Didetexco S.A.	(15,240)	(11,883)
Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(8,013)	(9,712)
Diferencia entre saldo contable y fiscal anticipo renta	-	(217)
Total patrimonio líquido	2,696,909	2,760,608

Impuesto sobre la renta y ganancias ocasionales

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la compañía estipulan que:

- A partir del año 2008 las rentas fiscales se gravan a la tarifa de 33%, durante el año 2007 estas rentas se gravaron a la tarifa de 34%.
- 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.
- A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas, calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos, para el año 2008 es de 7.75% (2007 – 5.15%).

- e. A partir del año gravable 2007 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 1º 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 1º 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 dejan 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.
- f. Al 31 de diciembre de 2008, la compañía cuenta con una pérdida fiscal de \$26,105 y con un exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$88,517. 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 2008 y 2007, la compañía estableció su pasivo de impuesto sobre la renta, por el sistema de renta presuntiva.

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

Todas las declaraciones tributarias de los años 2006 a 2008 y del impuesto al patrimonio del año 2006 al 2008 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 por pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2008.

Impuesto al patrimonio

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

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

El impuesto para el año gravable 2008 asciende a la suma de \$21,372 (2007 - \$21,371), el cual fue registrado por la compañía como menor valor de la revalorización del patrimonio.

Nota 20

OBLIGACIONES LABORALES

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

	2008		2007	
	Valor corriente	Valor no corriente	Valor corriente	Valor no corriente
Cesantías Ley 50	13,189	-	10,355	-
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	11,905	-	9,507	-
Pensiones de jubilación (Ver nota 21)	3,014	-	3,488	-
Intereses a las cesantías por pagar	1,641	-	1,287	-
Sueldos y prestaciones por pagar	1,110	-	8,173	-
Cesantías consolidadas régimen anterior	451	510	277	366
Total	31,310	510	33,087	366

Nota 21

PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

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

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

	2008	2007
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	12,480	13,359
Menos: Porción corriente (Ver nota 20)	(3,014)	(3,488)
Porción no corriente	9,466	9,871

Al 31 de diciembre de 2008, el cálculo actuarial incluye 184 personas (2007 - 227).

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

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la compañía, el saldo neto al 31 de diciembre de 2008 y 2007 representa el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

Nota 22

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2008	2007
Otras provisiones (1)	36,389	40,822
Provisión de fidelización (2)	9,753	16,404
Total	46,142	57,226

(1) Incluye provisiones para el año 2008 por concepto de Estructura por procesos \$11,500, gastos por proceso de integración con Carulla Vivero S.A. \$12,161, Contrato de Estabilidad Jurídica \$4,235, Procesos laborales \$1,604, Litigios y Demandas \$4,781 y otros \$2,108. Incluye provisiones para el año 2007 por concepto de proceso de reestructuración de Carulla Vivero S.A. \$27,739, Contrato de Estabilidad Jurídica \$5,280, Procesos laborales \$2,046, Litigios y Demandas \$3,532 y otros \$2,225.

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 23

OTROS PASIVOS

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

	2008	2007
Recaudos recibidos para terceros	7,342	3,424
Retenidos en garantía	3,018	7,506
Cuotas recibidas plan Resérvalo	2,090	1,934
Otros	1,350	522
Subtotal otros pasivos corrientes	13,800	13,386
Otros pasivos no corrientes (*)	18,689	-
Total	32,489	13,386

(*) En el año 2008 la compañía suscribió un contrato de colaboración empresarial con la compañía EASY Colombia, cuyo objeto es la entrega por parte de Almacenes Exito S.A. de la tenencia de un local y le permite a EASY la instalación y explotación económica. EASY Colombia se obliga a construir y adecuar el local como tenedor, con la amortización de las mejoras durante 20 años, fecha en la cual quedan a paz y salvo por la construcción y mejoras. El valor de la construcción de este local fue de \$18,689.

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 \$2,843 (2007 - \$2,843), el número de acciones en circulación asciende a 283.627.168 en cada año y el número de acciones propias readquiridas asciende a 635.835 en cada año.

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

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

24.4 Revalorización del patrimonio

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

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

Durante el año 2008 la administración de la compañía, acogiéndose a la norma antes mencionada, registró como menor valor de la revalorización del patrimonio \$21,371 (2007 - \$21,371).

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 25

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2008	2007
Operaciones con cobertura (1)	802,364	997,054
Subtotal derechos contingentes	802,364	997,054
Deudoras fiscales	787,060	672,576
Subtotal deudoras fiscales	787,060	672,576
Créditos a favor no utilizados	680,673	629,306
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	511,135	317,992
Ajustes por inflación activos no monetarios	375,877	410,678
Bienes entregados en fideicomiso (2)	104,695	96,872
Litigios y demandas (3)	29,283	28,839
Cartas de crédito no utilizadas	7,860	12,381
Cheques posfechados	5,827	5,418
Mercancía en consignación	13	135
Subtotal deudoras de control	1,715,363	1,501,621
Operaciones con cobertura	858,107	873,795
Otras responsabilidades contingentes (4)	358,061	5,815
Otros litigios y demandas (5)	12,144	13,065
Litigios y demandas laborales	3,991	3,422
Bienes y valores recibidos en garantía	355	548
Subtotal responsabilidades contingentes	1,232,658	896,645
Acreedoras fiscales	333,043	267,186
Subtotal acreedoras fiscales	333,043	267,186
Ajustes por inflación al patrimonio	570,377	591,748
Subtotal acreedoras de control	570,376	591,748
Total cuentas de orden deudoras y acreedoras	5,440,864	4,926,830

(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 SWAP. Estas operaciones incluyen el crédito sindicado y dos créditos en dólares.

(2) Incluye los siguientes bienes inmuebles: EXITO Villamayor en la ciudad de Bogotá y EXITO Armenia en la ciudad de Armenia, locales del Centro Comercial Vizcaya en la ciudad de Medellín y City Plaza – Escobero en el municipio de Envigado, entregados en fideicomiso.

(3) Para el año 2008, incluye los siguientes procesos:

- Proceso de actos de competencia desleal por publicidad comparativa en la campaña “Garantía del precio más bajo” por valor aproximado de \$25,000 (2007- \$25,000).
- Procesos aduaneros varios con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por valor de \$1,790 (2007 - \$1,241).
- Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$2,493 (2007 - \$2,598).

(4) Corresponde a un pasivo contingente derivado del Contrato Exit Agreement - opción de salida de los accionistas remanentes de Carulla Vivero S.A., el cual asciende en el 2008 a \$352,548 y \$5,512 en contingencias por compras a President Choice, proveedor del exterior.

(5) Incluye entre otros los siguientes procesos:

- a. Procesos de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$7,833 para el año 2008 (2007 - \$4,342).
- b. Otros procesos con municipios y otros terceros por un valor aproximado de \$4,311 para el año 2008 (2007 - \$8,723). Para este concepto la compañía registró una provisión en el 2008 por valor de \$2,945 (2007 - \$3,532).
- c. El proceso judicial que cursaba en contra de la compañía, relacionado con el terreno sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en la ciudad de Medellín fue fallado a favor de la compañía en el año 2008.

Nota 26

INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2008	2007
Ventas netas (1)	5,664,821	4,706,866
Negociación especial de exhibición	126,230	95,773
Contraprestación de concesionarios	51,295	45,661
Ventas con descuento – programa de fidelización	24,832	-
Otros ingresos (2)	22,446	4,916
Servicios	13,892	9,687
Ingreso por regalías alianza Exito-SUFI	10,755	-
Ingresos por eventos	8,367	8,798
Arrendamientos	5,875	3,509
Ingreso por ventas cafetería empleados	2,167	3,076
Subtotal otros ingresos operacionales	265,859	171,420
Total	5,930,680	4,878,286

(1) Los descuentos concedidos en el año 2008 ascienden a \$132,923 (2007 - \$96,086).

(2) Los otros ingresos incluyen avisos publicitarios \$642 (2007 - \$722), otros aprovechamientos \$13,255 (2007 - \$1,739), prima en locales comerciales \$4,562 (2007 - \$530), ingresos por eventos gerenciales y distritos \$834 (2007 - \$127), otros ingresos por \$3,153 (2007 - \$1,798).

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

Nota 27

GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2008			2007		
	Administración	Ventas	Total gastos operacionales	Administración	Ventas	Total gastos operacionales
Gastos de personal	60,347	323,784	384,131	58,106	273,883	331,989
Servicios	5,421	250,660	256,081	4,065	174,182	178,247
Depreciaciones	11,496	157,015	168,511	9,501	135,847	145,348
Diversos (*)	9,192	146,948	156,140	7,447	96,363	103,810
Arrendamientos	1,424	90,006	91,430	1,702	66,291	67,993
Impuestos	20,533	52,886	73,419	17,416	44,940	62,356
Amortizaciones	30,069	25,035	55,104	17,485	24,535	42,020
Mantenimiento y reparación	4,687	23,543	28,230	3,609	22,161	25,770
Seguros	2,391	15,123	17,514	2,238	8,396	10,634
Honorarios	7,504	1,099	8,603	5,680	713	6,393
Gastos de viaje	4,806	3,365	8,171	5,308	3,243	8,551
Adecuación e instalaciones	290	4,473	4,763	231	3,455	3,686
Gastos legales	286	2,156	2,442	414	1,558	1,972
Contribuciones y afiliaciones	472	238	710	379	174	553
Total	158,918	1,096,331	1,255,249	133,581	855,741	989,322

(*) Los gastos diversos incluyen: Material de empaque y marcada por \$27,446 (2007 - \$29,541) y comisiones de tarjeta débito y crédito por \$18,533 (2007 - \$16,344), gastos de apertura de almacenes por \$20,028 (2007 - \$12,948), gasto alianza EXITO-Sufinanciamiento por \$2,532 (2007 - \$8,474) y gasto de regalías por valor de \$35,968 (2007 - \$3,146) por la explotación y operación de los establecimientos de comercio de Carulla Vivero S.A., que Almacenes Exito adquirió en el año 2007 y 2008 y otros menores por \$51,633 (2007 - \$33,357).

Nota 28

OTROS INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES, NETO

	2008	2007
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	90,662	44,062
Recuperación de provisiones (2)	54,409	11,451
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	45,575	23,457
Indemnizaciones por siniestros (4)	13,395	90,817
Amortización de la corrección monetaria diferida crédito por desmonte de los ajustes por inflación	1,929	1,376
Otros ingresos no operacionales	1,879	2,294
Utilidad en venta de inversiones (5)	808	-
Recuperación de costos y gastos	713	1,102
Otras ventas	-	111
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A.	-	8,715
Total ingresos no operacionales	209,370	183,385
Gastos no operacionales		
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones (6)	(42,998)	(4,783)
Provisión de inversiones (7)	(40,920)	-
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	(29,031)	(39,655)
Gastos por reestructuración e integración con Carulla Vivero S.A.	(16,000)	(30,000)
Costos de siniestros (4)	(14,585)	(87,434)
Otros gastos no operacionales (8)	(13,464)	(26,503)
Gasto por regalías Sufinanciamiento	(4,284)	-
Otras provisiones	(4,077)	-
Gravamen a los movimientos financieros (cuatro por mil)	(2,517)	(6,784)
Pensiones de jubilación	(1,577)	(1,673)
Donaciones	(1,398)	(1,736)
Costas y procesos judiciales	(1,004)	(2,067)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(760)	(386)
Pérdida en liquidación de sociedades	(634)	-
Provisión propiedades, planta y equipo	(611)	(1,215)
Total gastos no operacionales	(173,860)	(202,236)
Total otros ingresos y (gastos) no operacionales, neto	35,510	(18,851)

(1) Para el año 2008 corresponde principalmente a la venta de los siguientes predios: Local y terreno del Centro de Distribución Calima en la ciudad de Cali, inmueble donde está ubicado el almacén EXITO Unicentro en la ciudad de Cali y el inmueble donde está ubicado el almacén EXITO Unicentro en la ciudad de Medellín (Ver nota 11).

Para el año 2007 correspondía a la utilidad por la venta de los siguientes predios: Local y terreno donde opera el Centro de Distribución avenida 68 en la ciudad de Bogotá, terreno y edificio donde está ubicado el EXITO Poblado en la ciudad de Medellín, inmueble donde operaba el Ley Gemelo Norte en la ciudad de Cali y locales 107, 107A, 108 y 109 del Centro Comercial la Sabana en la ciudad de Villavicencio y la venta de activos fijos de los almacenes Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto en la ciudad de Bogotá a Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A. en cumplimiento del condicionamiento de la Superintendencia de Industria y Comercio en el artículo 7.2 de la Resolución 30904 del 18 de diciembre de 2006.

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

- (2) Corresponde a la utilización de la provisión en Carulla Vivero S.A. por \$24,368, la recuperación de la provisión del impuesto de renta del año 2007 por \$26,445, la recuperación de la provisión de litigios y demandas por \$2,962 y la recuperación de la provisión por la liquidación de C.I. Promotora de Manufactura por \$634.
- Para el año 2007 corresponden principalmente a la recuperación de provisiones causadas por valorizaciones de terrenos y edificios por \$7,500, recuperación de impuesto de renta diferido por \$3,686 y otras recuperaciones de provisiones por \$265.
- (3) Corresponde al ajuste por diferencia en cambio neto de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A. por \$16,544 (2007 - \$16,197).
- (4) Corresponde principalmente a ingresos estimados por daño emergente en proceso de reclamación a la compañía de seguros incurridos por la compañía a causa de los siniestros ocurridos en el almacén EXITO Fontibón en la ciudad de Bogotá en noviembre de 2007 y del Centro de Distribución Las Vegas en el municipio de Envigado en diciembre de 2007. La realización de estos ingresos y de la cuenta por cobrar relacionada depende de los resultados que arroje el proceso de reclamación que adelanta la compañía y que es objeto de estudio actualmente por parte de los ajustadores (Ver nota 6).
- (5) En el año 2008 se efectuó la venta de las acciones poseídas en la compañía Suramericana de Inversiones S.A., registrándose una utilidad de \$646 y otras por \$162.
- (6) Para el año 2008 corresponde a indemnizaciones del personal de Carulla Vivero S.A. por \$24,368 e indemnizaciones del personal de Almacenes Exito S.A. por \$18,630.
- (7) Corresponde a la provisión de la inversión en Makro Supermayorista S.A. por \$31,766, la inversión en Cativén S.A. por \$8,899 y la inversión en Predios del Sur por \$255.
- (8) Para el año 2008 incluye amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$1,054, impuestos asumidos por \$731, aportes gremiales e institucionales por \$1,243, multas, sanciones y litigios por \$2,855, gastos de mantenimiento y vigilancia de propiedad no operacional por \$397 y otros gastos por \$7,184.
- Para el año 2007 incluye registro de gasto por multas, sanciones y litigios por \$1,315, mantenimiento y vigilancia por \$228, amortización de la corrección monetaria diferida débito por desmonte de los ajustes por inflación de \$899, impuestos asumidos por \$763, provisión para deudas de difícil cobro por \$1,290, provisiones de procesos con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$657, gastos notariales por compra o venta de bienes inmuebles por \$1,828, procesos laborales y judiciales por \$3,677, cargos diferidos homologación contable con Carulla Vivero S.A. \$4,459 y otros gastos por \$11,387.

Nota 29

HECHOS RELEVANTES

Año 2008

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

Con el propósito de hacer más sólida y eficiente la operación de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A., y aprovechar las sinergias que existen entre las dos sociedades, durante el año 2008 se consolidó la operación y explotación comercial de los establecimientos de comercio identificados como almacenes Carulla, Surtimax, Merquefácil y Home Mart de propiedad de Carulla Vivero S.A., recibiendo ésta a cambio una contraprestación económica.

Por la explotación y operación de los establecimientos de comercio, Almacenes Exito S.A. pagará a Carulla Vivero S.A., un valor de \$148,400 anual, más un componente variable, el cual se establece con base en aquellas sumas relacionadas con los arrendamientos de los establecimientos que Carulla Vivero S.A. debe pagar a terceros. Igualmente, mediante esta operación Carulla Vivero S.A. vendió a Almacenes Exito S.A. los activos fijos muebles e inventarios que se encontraban en estos almacenes.

En total se integraron las operaciones de 83 almacenes Carulla, 26 Surtimax, 18 Merquefácil y 7 Home Mart.

Año 2007

COMPRA DE ACCIONES DE CARULLA VIVERO S.A.

Adquisición estratégica

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

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

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

Financiación

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

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

No objeción de la Superintendencia de Industria y Comercio

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

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

Notas a los Estados Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

En cumplimiento con lo ordenado por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) relacionada con la venta de once (11) almacenes de Carulla Vivero S.A y Almacenes Exito S.A., en el mes de julio, se suscribió el contrato de compraventa entre estas dos compañías, en su condición de vendedoras, y Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A., en su condición de comprador. Los establecimientos de comercio ofrecidos por Almacenes Exito S.A. fueron: Pomona Hacienda Santa Bárbara y Ley 7 de Agosto, ubicados en la ciudad de Bogotá, y por parte de Carulla Vivero S.A. se ofrecieron los siguientes establecimientos de comercio: Carulla Iserra 100 y Carulla Cedritos ubicados en la ciudad de Bogotá; Carulla San Lucas, Carulla Villa Nueva, Merquefácil Colombia y Merquefácil Carabobo ubicados en la ciudad de Medellín, y Carulla Buenos Aires, Merquefácil Blas de Lezo y Merquefácil Centro ubicados en la ciudad de Cartagena.

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

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

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

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

ESTABILIDAD JURIDICA

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

SINIESTROS OCURRIDOS DURANTE EL AÑO 2007

Incendio Centro de Distribución Las Vegas

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

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

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

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

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

Incendio Hipermercado Exito Fontibón

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

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

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

Indicadores financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

	2008	2007
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.84	1.44
Capital de trabajo neto / ingresos operacionales	(5.17)	10.03
Prueba ácida de inventarios	0.37	0.79
Proveedores / inventarios mercancía	1.08	0.94
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	42.84	39.73
Concentración de endeudamiento a corto plazo	75.38	49.98
Endeudamiento financiero	17.83	19.52
Apalancamiento financiero	31.20	32.38
Endeudamiento a corto plazo	44.99	3.27
Endeudamiento a mediano y largo plazo	55.01	96.73
Endeudamiento total en moneda extranjera	80.77	79.71
Endeudamiento total en moneda nacional	19.23	20.29
Gasto financiero neto sobre EBITDA	22.80	7.99
Deuda bruta / EBITDA (veces)	2.51	2.76
Deuda neta / EBITDA (veces)	1.56	1.49
Utilidad operacional sobre gastos financieros netos (veces)	2.06	6.54
Ingreso operacional sobre obligaciones financieras totales (veces)	5.60	4.45
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	3.33	4.25
Margen neto	2.59	2.69
Rentabilidad del activo	2.58	2.33
Rentabilidad del patrimonio	4.52	3.87
Margen EBITDA (*)	7.10	8.14
Utilidad bruta / total ingresos operacionales	24.50	24.53
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	1.00	0.87
Rotación de inventarios	5.52	5.95
Rotación de proveedores	5.45	6.38
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.33	1.40
Rotación de activos fijos	3.17	3.05
Gastos de administración / utilidad bruta (%)	10.94	11.16
Gastos de ventas / utilidad bruta (%)	75.46	71.51
Gastos personal / ingresos operacionales	6.48	6.81

(*) 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 del índice financiero "Rotación de cartera".

Análisis de Indicadores Financieros

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007

Índices de liquidez

El capital de trabajo de la compañía a diciembre 31 de 2008 es de -\$306,741 (2007 - \$489,369), la disminución fue generada por la reclasificación de US\$156 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A. que se vence durante el año 2009.

La compañía cuenta con \$0.84 para cubrir sus obligaciones de corto plazo y la relación proveedores inventarios mejoró a 1.08 en 2008 comparado con 0.94 de 2007, lo cual demuestra una mejora en la capacidad de negociación con proveedores.

Índices de endeudamiento

El endeudamiento total de la compañía se incrementó en 3.11% al pasar de 39.73% a 42.84% financiando una proporción mayor del activo con deuda, de este total de endeudamiento la proporción financiada con obligaciones financieras es de 17.83%.

El índice de concentración de endeudamiento durante el año 2008 refleja que se encuentra en 75.38% a corto plazo, esto dado por la proximidad al vencimiento de US\$156 millones del crédito sindicado adquirido en 2007 para la adquisición de la sociedad Carulla Vivero S.A.

Los índices de endeudamiento con el sector financiero a mediano y largo plazo incluyen el crédito sindicado por US\$144 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 14.81% al pasar de 7.99% a 22.80% resultante de los intereses recibidos durante 2007 por la inversión a corto plazo, realizada con los fondos procedentes de la oferta de GDS's y por la utilidad obtenida durante el proceso de monetización de dólares a pesos colombianos.

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 2008 fue de 7.10%.

Los márgenes de rentabilidad sobre activo y patrimonio muestran un incremento de 0.25 y 0.65 respectivamente al comparar los porcentajes del año 2008 con 2007, mostrando una mayor eficiencia en el retorno sobre los recursos invertidos por los accionistas.

La compañía durante 2008 generó un margen neto de 2.59%, al compararlo con el margen antes de ingresos y gastos no operacionales de 3.33% muestra que su actividad no operacional representa 0.74% de su ingreso operacional.

Índices de tendencia y eficiencia operacional

Cada peso que invierte la compañía en activos genera ventas por el mismo valor, esto nos lo demuestra el índice de rotación de activos totales el cual mejoró en comparación con 2007 al pasar de 0.87 a 1.00.

La compañía realiza compras de inventario el cual permanece en promedio 65 días en su poder y son pagados en un plazo de 66 días.

Información suplementaria

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 y 2007
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2008	2007
Activos totales (sin valorizaciones)	5,176,504	4,786,380
Pasivo	2,543,644	2,231,617
Ventas netas	5,664,821	4,706,866
Dividendo ordinario (*) (1)	60	25
Valor patrimonial de la acción (*) (por trimestre)	11,966	11,935
ACCIONES		
Valor nominal (*)	10	10
Precio promedio en bolsa de valores (*)	11,393.90	15,507
Precio máximo en bolsa de valores (*)	17,100	19,020
Precio mínimo en bolsa de valores (*)	7,360	13,420
Precio de cierre en bolsa de valores (*)	10,160	17,100
Número de acciones emitidas por la compañía	284,263,003	284,263,003
Número de acciones propias readquiridas	-	635,835
Número de acciones en circulación	283,627,168	283,627,168
BALANCE GENERAL		
Deudores corriente	240,326	300,113
Mercancía para la venta	867,491	702,596
Activos corrientes	1,610,601	1,604,824
Propiedades, planta y equipo, neto	1,872,404	1,601,141
Valorizaciones	761,107	830,278
Obligaciones financieras	953,965	991,169
Pasivo corriente	1,917,342	1,115,455
Obligaciones laborales	31,820	33,453
Patrimonio de los accionistas	3,393,967	3,385,041
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	5,440,864	4,926,830
CAPITAL SOCIAL		
Autorizado	4,000	4,000
Suscrito y pagado	2,843	2,843
Prima en colocación de acciones	1,606,980	1,606,980
EMPLEO		
Empleados	22,319	18,193
DIVIDENDOS		
Fecha de pago	5 días hábiles a partir del 1º día de cada trimestre	5 días hábiles a partir del 20 de cada mes
Efectivo total por acción (*)	240	300

	2008	2007
IMPUESTOS		
De renta por pagar	(42,374)	(34,314)
Impuesto a las ventas por pagar	26,042	16,727
Industria y comercio y predial por pagar	18,269	19,189
Impuesto de renta diferido movimiento del año	(20,701)	10,977
Gasto de impuesto sobre la renta	4,894	40,139
OPERACIONES		
Costo de ventas	4,477,872	3,681,607
Salarios y prestaciones sociales	384,131	331,989
Gasto depreciación y amortización	223,615	187,368
Otros gastos operacionales de administración y ventas	647,503	469,965
Gastos financieros	150,714	181,419
Ingresos financieros	54,680	149,703
RESERVAS		
Obligatorias	16,598	16,598
Ocasionales	210,710	197,789
UTILIDAD		
Bruta	1,452,808	1,196,679
Operacional	197,559	207,357
EBITDA (2)	543,198	529,802
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	158,216	171,131

(*) Valores expresados en pesos colombianos.

(1) Corresponde para el 2008 al pago por trimestre.

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

Información accionaria

 (Bolsa de Valores de Colombia: EXITO)

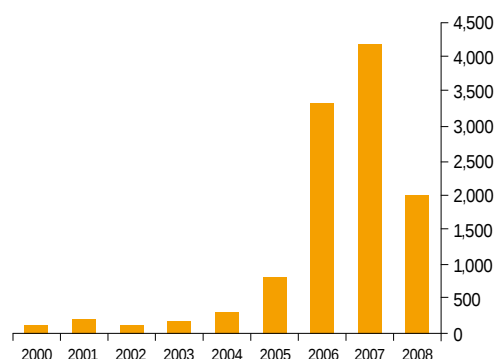
Comportamiento del precio de la acción en la Bolsa de Valores de Colombia, BVC

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Precio máximo (*)	4,432	3,600	2,660	6,080	8,110	16,060	19,020	17,100
Precio mínimo (*)	3,250	2,799	2,950	3,399	4,400	7,510	13,420	7,360
Precio de cierre (*)	3,550	3,500	3,400	4,650	7,610	15,920	17,100	10,160
Precio promedio (*)	3,948	3,195	3,266	4,354	6,504	11,000	15,507	11,394
Volumen promedio (\$mill)	192	118	148	282	786	3,332	4,192	1,997
Capitalización de mercado (\$mill)	719,086	708,953	688,697	961,403	1,590,495	3,327,290	4,850,025	2,881,652

Evolución precio Exito vs. IGBC



Histórico volumen promedio diario



Información sobre la acción

Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Dividendo ordinario (\$) (1)	22.0	23.0	23.0	25.0	25.0	25.0	25.0	60.0
Acciones ordinarias (\$mill)	202.6	202.6	202.6	209.0	209.0	209.0	283.6	283.6

(1) El pago de dividendo en 2008 fue trimestral, de 2001 a 2007 se realizó el pago mensual.



Almacenes **Exito** S.A.

Carrera 48 N° 32B sur - 139 Envigado, Colombia Tel: (574)3396565 Fax: (574)3314792
www.almacenesexito.com



Informe

social 2008



ÍNDICE

184

Empleados



194

Proveedores



196

Medio ambiente



198

Comunidad,
gobierno y país



201

Fundación Exito

204

Accionistas
e inversionistas

206

Clientes

208

Reconocimientos

El Grupo Exito –ad portas de la celebración de sus 60 años– continúa como desde sus primeros días apostándole al desarrollo comercial unido a un ejercicio incansable de responsabilidad social. Ésta se expresa con sus empleados, proveedores, clientes, accionistas e inversionistas, la sociedad en general, el medio ambiente, el cumplimiento de sus obligaciones con el gobierno y del progreso del país. En las siguientes páginas se hace un repaso a lo conseguido en 2008 en lo referente al bienestar social.



EMPLEADOS

Empleo y oportunidades

Como primer empleador privado del país, el Grupo Exito no sólo brinda a su equipo humano excelentes condiciones laborales, sino también garantías adicionales con programas de desarrollo, bienestar, formación y comunicación.

DURANTE 2008 EL Grupo Exito brindó oportunidades de empleo a 57.237 personas, con una inversión total de \$678,094 millones, cifra que incluye salarios, prestaciones legales y extralegales y otros procesos de gestión humana.

Se siguieron desarrollando programas de bienestar, formación y comunicación con el fin de otorgarles garantías adicionales; y se fomentaron entidades como el Fondo de Empleados PRESENTE y el Fondo Mutuo de Inversión FUTURO, enfocadas al ahorro como herramienta de progreso y mejoramiento de la calidad de vida.



Distribución poblacional 2008.
Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A.



JORNADA	Empleados
Parcial	25.845
Tiempo completo	31.392
TOTAL	57.237

AÑOS DE SERVICIO	Empleados
Menos de 5	43.330
5 a 10	5.274
10 a 15	4.509
15 a 20	2.402
20 a 25	996
25 a 30	375
30 o más	351
TOTAL	57.237

Más de

57.000
personas

trabajaron en 2008 en el Grupo Exito.



Resultados, acciones y cifras

Selección, formación y desarrollo

- > Como parte del plan de expansión del Grupo Exito, en 2008 se realizaron procesos de selección y formación para cubrir más de 1.200 nuevos empleos y alrededor de 400 reubicaciones de personal. Asimismo, dentro del proceso de integración con Carulla Vivero S.A. se realizaron 1.712 evaluaciones de personal administrativo en estas compañías, información que se convirtió en el insumo para el poblamiento de la estructura organizacional.
- > Durante el año se generaron 466 ascensos entre el personal de la corporación, almacenes y centros de distribución, identificando y respaldando de esta manera el potencial interno.
- > Por otro lado, las temporadas comerciales de la compañía hicieron necesaria la selección y contratación de 7.900 empleados, bajo diferentes modalidades de vinculación.
- > Para el Grupo Exito la formación es un imperativo, por ello en 2008 se invirtieron \$2,519 millones para el desarrollo de programas –relacionados con servicio al cliente, liderazgo e integración con Carulla Vivero S.A.– en los que participaron cerca de 70.000 asistentes.
- > Cabe anotar que como un apoyo al proceso de aprendizaje y de desarrollo de los jóvenes, se realizó durante el año una continua selección de aprendices: en total se vincularon 720 (533 aprendices Sena y 127 aprendices universitarios).
- > El área de formación de la compañía adelantó durante el año varios procesos formativos como:
 - o Gente con EXITO (13.000 participantes de

34 almacenes de la marca EXITO en el país).

- o Liderazgo para la competitividad en retail (1.486 líderes de EXITO, Ley y POMONA en el ámbito nacional).
 - o Formación para la integración Carulla Vivero S.A. (11.552 asistentes provenientes de las marcas Carulla, Vivero, Surtimax y Home Mart).
- >Así mismo se llevaron a cabo entrenamientos especializados como:
- o Escuela de productos frescos (918 empleados participantes).
 - o Escuela textil en asocio con Inexmoda (659 personas capacitadas).
 - o Convención de cosméticos (235 empleados en Medellín, Bogotá y Cali recibieron formación técnica).
 - o Manipulación de alimentos (4.614 empleados certificados y actualizados).
 - o Preparación para el entorno competitivo (902 asistentes).
 - o Conocimiento de producto (6.424 beneficiados de las diferentes unidades de negocio).

Bienestar: vivienda, estudio y calidad de vida

- >Como parte del plan integral de vivienda Mi Casa, en el que participan la compañía y el Fondo PRESENTE, en 2008 se desembolsaron más de \$11,500 millones para apoyar a cerca de 800 empleados en la adquisición, construcción y mejoramiento de vivienda. Además, las cajas de compensación de todo el país contribuyeron con 197 subsidios equivalentes a \$756 millones.
- >Pensando en elevar la calidad de vida del talento humano y su entorno familiar, el Grupo Exito y el Fondo PRESENTE atendieron, a través del Plan Mi Estudio,

800 empleados recibieron más de
\$11,500 millones
para adquirir, construir o mejorar su vivienda.

a 11.451 personas. Se adjudicaron más de \$377 millones en becas para formación de los empleados en pregrado y posgrado; \$330 millones en becas para estudios universitarios de los hijos de los empleados; y cerca de \$2,000 millones en auxilios educativos para quienes tienen hijos en edad escolar.

- >La cultura, la recreación y el deporte fueron claves en la inversión de la compañía como herramientas de bienestar. Se destacan el Salón Nacional del Artista y el Festival Artístico— que llegaron a 12.449 personas. El deporte se llevó una asignación de \$182 millones y benefició 17.508 personas, y las actividades de desarrollo personal, educación y recreación alcanzaron \$396 millones con coberturas de 30.000 empleados.
- >La Escuela de Formación, actividad desarrollada conjuntamente con el Fondo de Empleados PRESENTE y el Fondo Mutuo de Inversión FUTURO, atendió a 202 personas, que se convirtieron en replicadoras del portafolio de bienestar laboral ofrecido por la compañía a los empleados y sus familias.
- >Adicionalmente a los beneficios y garantías legales, el Grupo Exito entregó:
- o \$208 millones para auxilios por anteojos.
 - o \$252 millones para auxilios de maternidad.
 - o \$134 millones como primas de matrimonio.
 - o \$135 millones como auxilios de fallecimiento.

Relaciones laborales colectivas

- > En 2008 las relaciones con la organización sindical Sintracadenalco se desarrollaron dentro de un marco constructivo y de colaboración mutua. A su vez, 661 empleados de Carulla Vivero S.A. con contrato directo continúan rigiéndose por el pacto colectivo.

Fondo de Empleados PRESENTE

- > En 2008 el Fondo de Empleados PRESENTE brindó beneficios a 22.379 asociados y su grupo familiar, lo que representa una población de más de 93.000 personas.
- > El 2008 fue un año especial para la consolidación del Fondo PRESENTE. Este resultado es producto de la incorporación de Coopecavi (Cooperativa Carulla Vivero en Barranquilla), la aprobación de la incorporación del Fondo de

El Fondo de Empleados PRESENTE
benefició a más de

93.000
personas,
incluyendo el grupo familiar de los asociados

Occidente (Cali) y la acción directa sobre los empleados de Carulla que realizaron la sustitución patronal con Almacenes Exito S.A. lo cual facilitó el ingreso de más de 6.000 personas.

- > En el aspecto económico el Fondo PRESENTE obtuvo un balance positivo: los activos se cotizaron alrededor de los \$117,439 millones –aumentaron en 15.60% con respecto a 2007–, y los pasivos registraron \$85,659 millones, es decir, 11.76% más que el año anterior. Por otro lado, el patrimonio alcanzó un valor de \$31,780 millones (27.39% de incremento) y el excedente al finalizar el año llegó a los \$4,330 millones.

- > El Fondo PRESENTE amplió la oferta de espacios de recreación en 2008 al incluir el nuevo Centro Vacacional Serranía de San Jerónimo (occidente antioqueño). Así la disponibilidad se incrementó a 352 personas por día en la totalidad de los siete centros, de los que hicieron uso más de 11.800 empleados y sus familias en diferentes temporadas.
- > El Fondo ofreció en 2008 nuevos servicios financieros como los créditos sin codeudor y la línea de Compra de Libre Inversión a cinco años de plazo para compra de cartera externa. Estos servicios, sumados a los tradicionales, representaron créditos por \$72,000 millones (préstamos en promedio por \$6,000 millones mensuales).
- > Un año más los empleados expresaron su confianza hacia el Fondo a través de sus ahorros: \$ 27,450 millones de ahorros voluntarios y \$ 24,054 millones de ahorros obligatorios lo demuestran. Cabe añadir que los asociados recibieron como rendimientos \$3,195 millones.





- > Como contribución social el Fondo PRESENTE invirtió cerca de \$1,629 millones en auxilios y actividades de educación, salud, solidaridad, recreación, cultura, deporte, vivienda y centros vacacionales que permitieron a miles de personas en todo el país solucionar sus necesidades y contar con un apoyo para salir adelante. Durante el 2008 el Fondo PRESENTE continuó consolidando su portafolio de protección integral a través de los servicios especializados en salud, seguros y el programa exequial.

Fondo Mutuo de Inversión FUTURO

- > El Fondo FUTURO continuó promoviendo en 2008 la cultura del ahorro a largo plazo dentro de los empleados: 14.066 de ellos gozaron en este período de los

beneficios ofrecidos por el fondo. Esto representó un aumento de 2.000 vinculados, traducido en 79.43% de afiliación total, una de las más altas comparadas con los otros fondos mutuos del país.

- > Gracias al fondo, 418 afiliados adquirieron una nueva vivienda, por medio del retiro de 90% de sus ahorros, por un valor total de \$1,927 millones.
- > Asimismo, 3.795 afiliados recibieron en diciembre de 2008 un total de \$161 millones, correspondientes al Fondo de Perseverancia (24% más con respecto a 2007).
- > Con el fin de extender los servicios a otras zonas del país, se inauguró en septiembre de 2008 la primera sede alterna, ubicada en Carulla Casa Central, Bogotá.

Comunicación efectiva con los empleados

- > Para la compañía el flujo de información permanente con su equipo humano es de vital importancia. Como garantía de una comunicación efectiva, en 2008 se continuó con la producción de medios internos como la revista Aldetalle, el boletín Esta Semana y el noticiero radial 10 Minutos.
- > Asimismo el portal interno Infox con 1.100 visitantes diarios siguió consolidándose como el medio de información más inmediato para los empleados.
- > La comunicación cara a cara sigue siendo relevante y fue así como se entregó a los jefes la guía quincenal de temas para los grupos primarios en los almacenes y centros de distribución.

Empleo a población vulnerable

El ofrecimiento de oportunidades laborales a población vulnerable (desmovilizados, discapacitados y desplazados por la violencia) es una de las formas con las que el Grupo Exito contribuye a la solución de la problemática social de nuestro país.



DESDE 2006 el Grupo Exito cuenta con un programa de empleo para la población vulnerable —desmovilizados, personas discapacitadas y desplazadas—, que ofrece posibilidades laborales dignas para ellos con la permanente asesoría y acompañamiento de entidades especializadas en el tema.

Es importante destacar que en 2008 la compañía fue galardonada con el premio “Estrella de la Esperanza” de la Fundación CIREC, que atiende a población con discapacidad. Dicho reconocimiento fue otorgado en la categoría Empresarial, para destacar las oportunidades de trabajo que brinda el Grupo Exito a más de 150 personas en esa condición.

386 personas

pertenecientes a población vulnerable atendió el Grupo Exito en 2008



Resultados, acciones y cifras

En 2008 se atendieron en total 386 personas pertenecientes a la población vulnerable, distribuidos así:

DESMOVILIZADOS

Con contratos de aprendizaje	79
Vinculados en forma directa	13
Contratados indirectamente (Sodexho)	18
TOTAL	110

DISCAPACITADOS

Vinculación directa	163
Contratados por operador	42
TOTAL	205

DESPLAZADOS Y PERSONAS DE BAJOS RECURSOS

Con contrato de aprendizaje en diferentes especialidades	71
--	----

Cooperativas

Líderes en opciones laborales y educativas para jóvenes

En 2008 las cooperativas celebraron diez años de existencia, que han significado oportunidades dignas de trabajo en el Grupo Exito para un total de 20.000 jóvenes estudiantes colombianos.



EL GRUPO EXITO continuó ofreciendo oportunidades de trabajo dignas a los jóvenes estudiantes vinculados a las cooperativas de trabajo asociado NACER (Zona Centro); CRESER (Zona Antioquia y Costa) y FUTURO (Zona Suroccidental y Eje Cafetero), integradas por cerca de 3.360 jóvenes menores de 23 años.

Ellos han encontrado en la compañía, además de una plaza de trabajo que se adapta a sus necesidades como estudiantes, la oportunidad de vivir una experiencia como dueños de sus empresas, a través de los servicios que prestan.

3.360 asociados

recibieron una cobertura de 100% de su seguridad social, equivalente a \$6.125 millones.



Resultados, acciones y cifras

- > Dentro del modelo de pago por servicio de empaque, en el que participan el Grupo Exito y sus clientes, los miembros de las cooperativas recibieron \$14,000 millones por parte de Almacenes Exito S.A. y Carulla Vivero S.A. y \$16,000 millones en retribución del cliente durante 2008.
- > Ingresos por \$18,240 millones por servicios prestados al Grupo Exito, activos por \$10,300 millones y un patrimonio de propiedad de los jóvenes por \$2,500 millones, son las cifras que arroja el balance de las cooperativas al finalizar 2008.
- > Las tres cooperativas fueron certificadas por DANSOCIAL, entidad encargada de dirigir las organizaciones de la economía solidaria para impartir educación y formación solidaria con énfasis en trabajo asociado.

PROVEEDORES

Aliados comerciales para conquistar el corazón de nuestros clientes



El trabajo mancomunado con los proveedores permite ofrecer a los clientes las mejores opciones para satisfacer cada una de sus necesidades.

Resultados, acciones y cifras

- El Grupo Exito continuó con el diseño y celebración de temporadas, promociones y eventos, de la mano de los proveedores. Algunos de ellos fueron:
 - La Combinación Ganadora –con la participación de 76 proveedores y la entrega de más de \$3,000 millones de premios a los clientes.
 - Expovinos: con 23.000 visitantes, más de 70 expertos de 10 países y 60 expositores entre viñedos, bodegas y productores de accesorios y artículos relacionados.
 - Revela tu interior: coincidió con la temporada de Amor y Amistad y trajo lanzamientos exclusivos de ropa interior.

- o La temporada navideña en la que se ofrecieron productos especiales elaborados por 82 microempresas apoyadas por la Promotora de Comercio Social.
- o La Mega Prima, un evento que unió por primera vez a las marcas EXITO y Ley y que superó todos los presupuestos.
- o Mi vida es Colombia: con la participación de 120 artesanos.

>Para el Grupo Exito el apoyo a las causas sociales es de vital importancia, y algunas iniciativas productivas con ese objetivo fueron apoyadas durante el año. Ejemplo de ello lo constituyó el soporte ofrecido al proyecto de comercialización de frutas amazónicas en algunos Carulla de Bogotá y el de Chocolates Anorí en almacenes EXITO y POMONA de Medellín, ambos como una opción de trabajo para más de 450 familias en total dedicadas anteriormente a los cultivos ilícitos.

>Así mismo se continuó apoyando la pesca artesanal en la costa caribe. Luego de firmar un convenio con el Instituto de Desarrollo Rural –Incoder–, se aumentó a 300, el número de familias beneficiadas por el proyecto.

>Con la apertura de un nuevo punto de venta en Buenaventura se desarrolló un programa que beneficia a 150 familias de pescadores de la zona, a quienes se capacitó en temas de salubridad, manejo adecuado del pescado en las embarcaciones y logística; y además se les compró en promedio 5 toneladas de 28 especies de pescado fresco de excelente calidad para distribuir en 80 almacenes EXITO y POMONA de todo el país.

>Como respuesta a la tendencia actual del consumo de productos saludables,

El Grupo Exito vendió en el 2008 productos de proveedores de más de

140
municipios del país.

Más de 350
pymes producen nuestras marcas propias.

nutritivos y orgánicos, se lanzó en octubre de 2008 la marca propia Taeq con más de cien referencias (mermeladas, salsas, verduras, café orgánico, chocolate dietético, entre otros) producidas en 90% por proveedores colombianos entre los que se cuentan 23 pymes.

>Veinte talleres del país, en los que predomina la presencia de madres cabezas de familia, fueron los responsables de elaborar la colección cápsula Arkitekt por Silvia Tcherassi, la cual se lanzó en diciembre. De esta forma, además de llevar la moda a nuestros clientes a través de una innovación de nuestra marca propia, se apoyó la industria textil colombiana.

>Enmarcado en la filosofía corporativa del Grupo Casino, que busca fomentar el desarrollo de las economías en donde está presente, se consiguió negociar un contrato de siete millones de dólares para la exportación de más de 1.200 toneladas de camarón colombiano de C.I. Océanos, filial del Grupo Manuelita. Es de destacar que además de camarones, el Grupo Casino exportó, con pequeñas y medianas empresas nacionales, otros productos como limón Tahití, naranja, tomate, cebolla, ñame, ahuyama, melón, patilla, que representaron cargas de 760 toneladas entre el 2007 y 2008 por un valor de USD676,000.

MEDIO AMBIENTE

Más que una serie de acciones, una filosofía corporativa

La protección del medio ambiente ha sido una preocupación permanente del Grupo Exito. Fuimos pioneros en el uso de las bolsas plásticas biodegradables y continuamos implementando medidas beneficiosas para el planeta.



EL GRUPO EXITO está comprometido con el cuidado del medio ambiente. Por dicha razón adelanta una serie de acciones y prácticas permanentes que pretenden disminuir el impacto negativo sobre éste: el reciclaje dentro de los puntos de venta, el uso de bolsas biodegradables y reutilizables, la utilización racional de los recursos y las capacitaciones en el tema, son sólo algunas de ellas.

Reconocimiento a esta labor fue la certificación ambiental obtenida por el EXITO Bello (Antioquia). Por sexto año consecutivo el Instituto Colombiano de Normas Técnicas (Icontec) decidió mantener la certificación de la norma ISO 14.001 a este punto de venta gracias a la gestión responsable que hace del consumo de agua y energía, a la separación de los residuos, el reciclaje de los materiales y el control de los vertimientos sobre los recursos hídricos, la contaminación visual y el ruido.



Lanzamiento de la bolsa reutilizable EXITO con la presencia del ministro del Medio Ambiente Juan Lozano.

Resultados, acciones y cifras

- >En el marco del primer Festival Mundial de la Tierra Colombia, que celebraron simultáneamente 40 países del mundo, las cadenas EXITO y Carulla presentaron en 2008 su bolsa reutilizable con la propuesta gráfica “Por los hijos de tus hijos”, de la nueva colección de la Fundación Mi Sangre. Este empaque reutilizable, avalado por el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, pretende generar conciencia sobre el cuidado ambiental y el uso racional del plástico. Cabe anotar que además de beneficiar la protección del planeta, por la compra de cada bolsa el Grupo Exito hizo una donación de \$500 a esa fundación.
- >En 2008 se invirtieron más de \$250 millones para la implementación de bolsas biodegradables como sistema de empaque en los supermercados Carulla. Este sistema –que reduce el tiempo de biodegradación de las bolsas de cien años a dos– ya se venía utilizando en 119 puntos de venta de las marcas EXITO, Ley y POMONA.
- >El Grupo Exito consiguió recuperar 15.716 toneladas de material reciclable, evitó la tala de 213.739 árboles y el gasto de 377.185.872 litros de agua, y ahorró 47.148 m³ de los rellenos sanitarios. Es relevante destacar que los recursos generados por el programa de reciclaje son aprovechados por la Fundación Exito para beneficiar a



El Grupo Exito consiguió recuperar

15.716

toneladas de material reciclable en 2008.

un mayor número de población en sus programas sociales.

- >Como parte de las prácticas pro medio ambiente, el Grupo Exito le dio visibilidad en algunos de sus puntos de venta a Mercados Verdes, una de las iniciativas del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.
- >En cumplimiento de la nueva legislación colombiana, EXITO se unió con el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial, Haceb y Mabe para sustituir más de diez mil equipos contaminantes por neveras nuevas en Bogotá.

COMUNIDAD, GOBIERNO Y PAÍS

Responsabilidad y transparencia para contribuir al desarrollo de nuestro entorno

El pago puntual de las obligaciones tributarias, la inversión en infraestructura y el manejo transparente de la información caracterizan la interacción de la compañía con la comunidad, el gobierno y el país.

EL GRUPO EXITO es consciente de la importancia que tiene para el desarrollo social del país el cumplimiento de las obligaciones fiscales, del apoyo a iniciativas democráticas, sociales y filantrópicas, y el manejo transparente y fluido de la información con los medios de comunicación.

De igual manera, considera fundamental llevar desarrollo a las ciudades en las que tiene presencia, por medio de una intervención respetuosa del entorno y de la dotación de infraestructura urbana que contribuya al mejoramiento de la calidad de vida de sus habitantes.



Resultados, acciones y cifras

- > Se cumplió con las obligaciones tributarias, pagando a la nación y a los municipios en los que tenemos presencia \$276,782 millones.
- > En lo que respecta a infraestructura, durante 2008 se edificaron diez nuevos almacenes. Dentro de ellos se encuentra el EXITO Robledo de Medellín, alrededor del cual se desarrollaron varios proyectos que benefician a la comunidad vecina y que requirieron una inversión de la compañía de \$2,400 millones:
 - o Un muro de contención para las viviendas aledañas
 - o La construcción de un Box Coulvert para la quebrada La Gómez
 - o Vías de uso público y privado.
- > Asimismo en el EXITO Bosa de Bogotá se puso en funcionamiento una nueva vía, andenes y semaforización con una inversión de \$580 millones.
- > Y en el EXITO Caucasia también se desarrolló una nueva vía y andenes con una inversión de \$300 millones.

- > Por otro lado, a lo largo del año se realizaron 20 reconversiones de diferentes puntos de venta en todo el país, así como 21 reformas, que conllevaron cambios positivos en el espacio físico de los almacenes y sus zonas circundantes. En total, las obras de construcción y reformas de almacenes emplearon a más de cuatro mil personas.

- > La compañía trabajó con su grupo humano para garantizar la seguridad y prevención de desastres en los sitios donde se encuentra. En 2008 se consiguió la certificación internacional de ocho instructores de búsqueda y rescate en estructuras colapsadas emitida por OFDA- USAID (Office for Foreign Disaster Assistance – United States Agency for International Development); nuestras brigadas de bomberos participaron en operaciones de rescate realizadas en diferentes ciudades, y se creó el Grupo Especial contra Incendios en los Centros de Distribución Las Vegas y Envigado, entre otros.
- > Para la compañía la comunicación abierta y transparente con los diferentes medios es fundamental. Así, durante el año –gracias a la emisión continua de boletines y a la atención permanente de los requerimientos de los periodistas– se publicaron 5.584 noticias sobre Almacenes Exito S.A., lo que representa un incremento de 11% sobre 2007.

INVERSIÓN EN PAGO DE IMPUESTOS NACIONALES Y LOCALES

En millones de pesos

	Almacenes Exito S.A.	Carulla Vivero S.A.	Didetexco	Total
IVA pagado	\$115,865	\$46,375	-	\$162,240
Impuesto al patrimonio	\$21,372	\$4,422	\$307	\$26,101
Impuesto de vehículo	\$13	\$7	-	\$20
Impuesto Predial	\$11,192	\$2,713	-	\$13,905
Impuesto de Industria y Comercio	\$45,090	\$9,046	\$680	\$54,816
Impuesto de renta	\$4,894	\$14,806	-	\$19,700
Total	\$198,426	\$77,369	\$987	\$276,782



DETALLE PAGO DE IMPUESTOS MUNICIPALES (INDUSTRIA Y COMERCIO, PREDIAL)

En millones de pesos

	Almacenes Exito S.A.	Carulla Vivero S.A.	Didetexco	Total
Bogotá	17,827	6,361		24,188
Medellín	9,136	953		10,089
Envigado	5,424	82	680	6,186
Barranquilla	3,187	1,811		4,998
Cali	3,873	354		4,227
Bello	1,913	78		1,991
Cartagena	1,316	657		1,973
Bucaramanga	1,556	123		1,679
Valledupar	921	116		1,037
Cúcuta	846	166		1,012
Villavicencio	969	3		972
Pereira	822			822
Santa Marta	680	107		787
Neiva	676	44		720
Pasto	693			693
Itagüí	544	30		574
Sincelejo	565			565
Popayán	525	35		560
Montería	513	6		519
Ibagué	394	55		449
Rionegro	339	56		395
Fusagasugá	386			386
Tunja	289	51		340
Chía	72	255		327
Soledad	294	7		301
Facatativá	268	27		295
Apartadó	242			242
Sabaneta	196	41		237
Manizales	201	28		229
Caucasia	226			226
Buenaventura	214			214
Sogamoso	180			180
Floridablanca	146			146
Armenia	145			145
Funza	94	22		116
Buga	63	41		104
Otros pagos menores a 100 millones	547	250		797
Total	56,282	11,759	680	68,721



FUNDACIÓN EXITO

Una apuesta de futuro con la primera infancia



La compañía cree firmemente
en los aportes a la nutrición
de los niños para garantizarles
una vida feliz y con múltiples
oportunidades.

SI HOY ALIMENTAMOS
a nuestros niños, Colombia
tiene futuro. Por ello en el
Grupo Exito se trabaja desde la
Fundación Exito para promover
el desarrollo físico, cognitivo,
emocional y social de los niños
en sus primeros años de vida.

Resultados, acciones y cifras

- En 2008 la Fundación Exito canalizó un total de \$13,148 millones, fruto de recursos propios, aportes de los accionistas, clientes, empleados y proveedores. De esta suma, 72% se destinó al fortalecimiento de los programas de nutrición para la primera infancia, lo cual representó la alimentación diaria a lo largo de todo el año de 48.757 niños y 828 madres gestantes y lactantes de 200 instituciones.
- Con el fin de favorecer la seguridad alimentaria de los colombianos, la fundación contribuyó con el fortalecimiento de 25 bancos de alimentos que apoyan a 1.791 instituciones y atienden a 255.000 personas. A lo largo del año se entregaron 2.313 toneladas de alimentos valoradas en \$1,850 millones y se colaboró para la creación de la Red Nacional de Bancos de Alimentos.



- Gracias al apoyo de los clientes que compraron Goticas®, se recaudaron \$4,008 millones (75.22% para nutrición, 0.4% para educación, 3.38% para damnificados y 21% de Navidad), lo que significó un aumento de 11.6% con respecto a 2007. Adicionalmente en las alcancías se reunieron \$76 millones y el programa Aportar –en el que participaron 10.487 empleados, que donaron de manera voluntaria un porcentaje de su nómina– alcanzó \$402,9 millones. Cabe resaltar que los proveedores se vincularon con un aporte de \$440 millones.
- Pensando en sumar recursos para el programa de nutrición, la Fundación Exito consolidó alianzas con el sector público y privado, con instituciones como la Organización de Estados Iberoamericanos, Unicef y el Programa Mundial de Alimentos.



>En el 2008 la Fundación Exito realizó dos campañas en alianza con los más importantes medios de comunicación del país.

- o **La campaña Regala Sonrisas:** gracias a la vinculación de los clientes al programa Goticas y al aporte de la Fundación se entregaron 305.236 juguetes en Navidad a los niños colombianos.

- o **Campaña de Intercambio de Libros de Segunda:** realizada en alianza con 11 cajas de compensación familiar logró el intercambio de 32.130 libros, lo que representó un ahorro de \$963,9 millones para las familias participantes.

>El apoyo a otras poblaciones desfavorecidas también formó parte de las tareas desarrolladas por la fundación, que se solidarizó con los damnificados del invierno, por medio de la activación de los puestos de pago de los almacenes del Grupo Exito para el recaudo de dinero. Esta convocatoria, realizada en alianza con diez medios de comunicación, reunió \$679 millones destinados a la Cruz Roja, la entrega de mercados y dotación de implementos de casa, y una alianza con la Dirección Nacional de Atención y Prevención de Desastres.

>Una vez más se otorgó el Premio Fundación Exito por la Nutrición Infantil. Esta quinta versión tuvo lugar en el marco de la Semana por la Nutrición Infantil, evento al que se vincularon 16 proveedores con la donación de 1% de sus ventas durante este período (\$47 millones). Además se realizó un encuentro con líderes de opinión, en el que se reunieron los principales empresarios del país y representantes del gobierno nacional para reflexionar sobre la desnutrición y sus posibles soluciones.

48.757 niños fueron beneficiados

con la inversión en nutrición que hizo
la Fundación Exito en 2008



ACCIONISTAS E INVERSIONISTAS

Transparencia, comunicación y buen gobierno

La aplicación de prácticas de buen gobierno forman parte del día a día de nuestra compañía.

EL GRUPO EXITO considera de vital importancia el establecimiento de una comunicación fluida y continua con sus accionistas e inversionistas. La transparencia, las buenas prácticas de gobierno corporativo y el contacto permanente garantizan el fortalecimiento de la confianza, que se refleja en los clientes, proveedores, autoridades, en la comunidad en general y en el mercado de valores.



En 2008 se continuó trabajando desde la Dirección de Relaciones con Inversionistas, en la implementación de políticas para lograr transparencia en la gestión social y divulgar de forma óptima la información relativa a los negocios que deben conocer los accionistas, inversionistas y el mercado en general.

La publicación trimestral de los resultados mediante teleconferencias desde el sitio web de la compañía (www.almacenesexito.com/inversionistas/home.html), el envío de correos electrónicos dirigidos News to Investors, la programación de conferencias y encuentros, formaron parte de las estrategias y prácticas de buen gobierno ejecutadas por la compañía.

Además, cabe anotar que en este año el Grupo Exito diligenció la Encuesta de Mejores Prácticas Corporativas Código País (que comprende el período entre enero y diciembre de 2007) y que fue transmitida a la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicha encuesta, diseñada con objeto de revelar las prácticas de buen gobierno de los emisores en Colombia y la adopción de las recomendaciones del Código País, está integrada por 80 preguntas que guardan relación con las recomendaciones del código en materia de asamblea de accionistas, junta directiva, revelación de información financiera y no financiera y solución de controversias.

Asimismo, Almacenes Exito S.A. fue evaluada como la segunda empresa con mayor transparencia corporativa según un estudio de Interbolsa. Este informe fue realizado con base en información de los meses de agosto y diciembre de 2008 entre 18 compañías seleccionadas en el país. Los resultados ubicaron al Grupo Exito dentro de las seis mejores en todas las categorías, con un promedio de 78.5 puntos sobre 100.





CLIENTES

Cautivar a nuestros clientes: nuestro reto diario

Para el Grupo Exito la satisfacción de los clientes requiere una comunicación fluida y oportuna, ejercida desde todas las instancias de la compañía.

MÁS ALLÁ DEL concepto de servicio al cliente, entendido como un excelente trato y una respuesta oportuna y eficiente a sus necesidades, para nosotros es fundamental sostener una comunicación permanente con quienes nos visitan y así ofrecerles lo mejor que tenemos. Para ello hemos diseñado e implementado en todos nuestros puntos de venta canales de comunicación, programas de fidelización, promociones especiales y actividades puntuales que incluyen moda, ahorro, conocimiento y diversión, entre otros.

Todas estas acciones fueron complementadas con programas permanentes de capacitación y mejora de actitud de todos nuestros empleados, con quienes se trabaja continuamente para que exista una verdadera cultura de servicio.

Resultados, acciones y cifras

- > La herramienta ROC (Respuesta Oportuna al Cliente), que permite canalizar y atender las inquietudes de nuestros visitantes, tuvo un papel relevante en 2008 en nuestra prioridad de comunicación y servicio. En los almacenes EXITO, por ejemplo, se proporcionó una respuesta satisfactoria a 86.347 comentarios y requerimientos.
- > En 2008 se realizaron diferentes eventos enfocados a la interiorización del servicio y el conocimiento del producto como un valor agregado de la marca:



el programa de transformación cultural, Gente con EXITO en almacenes EXITO, unido a otras actividades como un plan de Líderes de servicio en Almacenes Ley y Alcanzar la manzana en POMONA, son muestra de ello.

- > Pensando en brindar un servicio más completo y mejor a nuestros clientes se establecieron alianzas con otras instituciones. En el caso de Carulla, se formalizó una unión con Comfama en Antioquia para la creación del Lunes del afiliado, en la que se ofrecen descuentos especiales en categorías de productos seleccionadas. Así mismo se desarrolló un programa con el Club de suscriptores de El Tiempo, que consiste en el ofrecimiento de todos los placeres de la semana Carulla en un solo día: el tercer miércoles de cada mes.

- > Nuestros puntos de venta celebraron las fechas especiales como el Día de la Madre, el Día de los Niños y la Navidad con eventos lúdicos y novenas, específicamente en las Bodegas Surtimax. En el caso de los EXITO se alcanzó una participación de cerca de 127.500 clientes en estos “Momentos de servicio”.

- > Por su parte POMONA continuó ofreciendo clases de cocina con chefs especializados para sus clientes. En 2008 se llevaron a cabo 272, a las que asistieron un total de 5.440 clientes, es decir, 172% más que en 2007. También en Home Mart se realizaron talleres de cocina, etiqueta y decoración, con demostraciones de los productos por parte de expertos.

- > Con una asistencia de 122.441 personas se efectuó en Bogotá el Súper bingo EXITO. Los ganadores se llevaron premios por más de \$500 millones y rom-



pieron el único Guinness Record colectivo que tiene el país: ser la sede del bingo más grande del mundo. También en Barranquilla y en las Bodegas Surtimax se realizaron bingos con una excelente acogida.

- > Las promociones y campañas especiales también formaron parte de 2008: La Mega Prima (Almacenes Ley y EXITO), La Combinación Ganadora, Ahorrar con Exito está de moda, una nueva propuesta para que los clientes sientan que es bueno ahorrar y que lo pueden lograr con el EXITO, 5 al día, para promover el consumo de frutas y verduras, Feria Pomona, Miércoles de diamante y Noches de tu hogar en Carulla, y 4 x 10 en Merquefácil y Surtimax, que ofrece 4 días con 10% de descuento en toda la tienda, son algunas de ellas.

- > Para celebrar el décimo aniversario de la tienda virtual, EXITO cambió su imagen y arquitectura de navegación a la cual ahora se llega a través de www.exito.com. Se incluyeron novedades para los usuarios (chat de servicio en línea) y se implementaron promociones.



RECONOCIMIENTOS DEL AÑO

Orden al mérito cívico para la Fundación Exito

Como reconocimiento a sus 26 años de trabajo por la comunidad y en especial por la infancia, la Cámara de Comercio Colombo Americana otorgó la Orden al Mérito Cívico a la Fundación Exito.

Condecoración por el ofrecimiento de opciones laborales a la población vulnerable

La Asamblea Departamental de Antioquia y la Gobernación de ese departamento condecoraron a nuestra organización gracias a las más de 150 oportunidades laborales a personas en situación de discapacidad que le permiten a la población más vulnerable desempeñarse de manera digna.

Exaltación al comerciante distinguido de FENALCO

Con agrado recibió el EXITO Ibagué el galardón “Exaltación al comerciante distinguido” por parte de la Federación Nacional de Comerciantes FENALCO, seccional Tolima.

Condecoración Orquídea (Mérito humano)

La Fundación Exito recibió la condecoración Orquídea (Mérito humano) de parte del Concejo de Medellín, como reconocimiento a su destacada labor social, en pro de los niños para su desarrollo integral, mediante programas de gestación y lactancia sana, comedores infantiles, recuperación nutricional, bancos de alimentos y procesos de capacitación.

Premio Estrella de la Esperanza: reconocimiento al apoyo a la población discapacitada

Nuestra compañía fue galardonada con el premio “Estrella de la Esperanza” de la Fundación CIREC, que atiende a población con discapacidad. Dicho reconocimiento fue otorgado en la categoría Empresarial, por las oportunidades de trabajo que se brindan a más de 150 personas en esa condición.

RECONOCIMIENTOS A LA MARCA Y A SUS CAMPAÑAS PUBLICITARIAS

Marca más recordada por los colombianos

El nivel de recordación de la marca EXITO va en ascenso, según el estudio realizado por la revista Dinero y la firma encuestadora Invamer Gallup. Los resultados arrojados por este análisis evidenciaron que nuestra marca es la más recordada de los consumidores colombianos dentro de la categoría de almacenes de cadena, quedando por encima de la competencia y demostrando la fidelidad y el cariño de los clientes.

Premio Effie de Plata para Carulla

La cadena de supermercados Carulla fue galardonada con el Effie de Plata en Mercadeo Relacional, por su campaña “Miércoles de Diamante”, cuyo objetivo fue aumentar los registros e incrementar las ventas mediante la fidelización y el reconocimiento de sus mejores clientes un día a la semana.

Promoción bandera del Grupo Casino

“La Combinación Ganadora” de Almacenes Exito fue seleccionada como la promoción bandera del Grupo Casino al imponerse frente a 47 propuestas de 17 marcas, provenientes de 7 países.



Premio Andigraf Lo Mejor del Año a la producción gráfica colombiana 2008

El Informe de Gestión de 2007 obtuvo el premio “Andigraf Lo Mejor del Año de la producción gráfica colombiana 2008” en la categoría “Relatorios e informes anuales”. El jurado estaba integrado por expertos de Brasil, Argentina y Alemania, que destacaron su “Concepto, calidad del arte, diseño, funcionalidad y creatividad”.

> LUEGO DE 60 AÑOS del nacimiento de una idea de éxito y más de 100 de trayectoria comercial, hoy el Grupo Exito renueva su compromiso con el país, una responsabilidad que trasciende las fronteras de sus orígenes para ir más allá en generación de empleos dignos, oportunidades comerciales para sus proveedores, experiencias emocionantes para sus clientes, rentabilidad para sus inversionistas y accionistas, nutrición para los más desprotegidos, una mano para el cuidado del ambiente y en general, la responsabilidad de estar presente acompañando a Colombia en todo momento.



Almacenes Exito S.A.