



Informe y Balance 2004



ALMACENES

EXITO

estás en casa

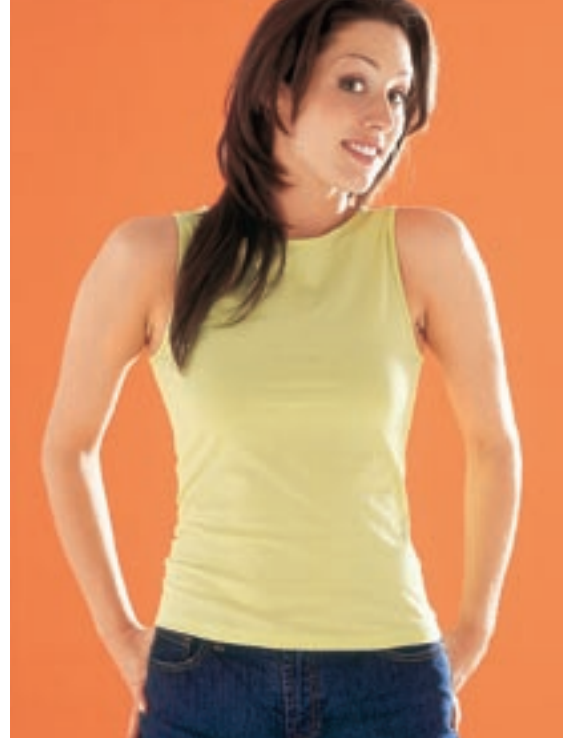




ALMACENES

EXITO

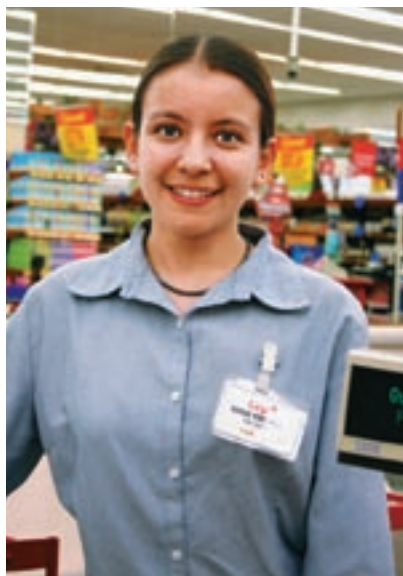
estás en casa





Almacenes
Ley

Todo cerca de ti







Todo cerca de ti



Todo cerca
de ti



POMONA

Una experiencia deliciosa





POMONA

Una experiencia deliciosa



Índice

DIRECTIVOS	19	Informe del Revisor Fiscal	84
INFORME DE GESTIÓN	20	Certificación de Estados Financieros	85
ESTADOS FINANCIEROS	26	Balance General Consolidado	86
Informe del Revisor Fiscal	28	Estado de Resultados Consolidados	88
Certificación de Estados Financieros	29	Estado de Cambios en el	
Balance General	30	Patrimonio Consolidado	89
Estado de Resultados	32	Estado de Cambios en la Situación	
Estado de Cambios en el Patrimonio	33	Financiera Consolidado	90
Estado de Cambios en la Situación Financiera	34	Estado de Flujos de	
Estado de Flujos de Efectivo	36	Efectivo Consolidado	92
Notas a los Estados Financieros	38	Notas a los Estados	94
INDICADORES FINANCIEROS	76	Financieros Consolidados	
ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	77	INDICADORES FINANCIEROS	
INDICADORES FINANCIEROS		CONSOLIDADOS	132
COMPARATIVOS CON EL SECTOR	79	ANÁLISIS DE INDICADORES	
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA	80	FINANCIEROS CONSOLIDADOS	133
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	82	INDICADORES FINANCIEROS	
		COMPARATIVOS CON EL SECTOR	135
		INFORME SOCIAL	136
		GRÁFICOS ESTADÍSTICOS	146

Directivos

Junta Directiva

Principales

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

Suplentes

Hakim Aouni
Tatyana Aristizábal Londoño
Timothy Purcell
Juan David Vieira Fernández
Gilberto Restrepo Vásquez
Pierre Bouchut
Felipe Toro González

Revisoría Fiscal

PricewaterhouseCoopers

A cargo de

Jorge Eliécer Moreno Urrea.
Principal

Juan Fernando Fernández R.
Suplente

Grupo Directivo

Gonzalo Restrepo López.
PRESIDENTE

Edgar Ydrovo Mafiol.
VICEPRESIDENTE COMERCIAL

Edith María Hoyos Cardona.
VICEPRESIDENTE FINANCIERA

Mónica Escobar Mejía.
VICEPRESIDENTE DE
INFORMÁTICA Y TECNOLOGÍA

Carlos Mario Díez Gómez.
VICEPRESIDENTE FORMATO
HIPERMERCADO

Darío Jaramillo Velásquez.
VICEPRESIDENTE FORMATO
SUPERMERCADO

Carlos Duque Uribe.
VICEPRESIDENTE DE
PLANEACIÓN Y EXPANSIÓN

Rodrigo Fernández Correa.
VICEPRESIDENTE DE GESTIÓN
HUMANA

Carolina Uribe Arango.
SECRETARIA GENERAL



INFORME DE GESTIÓN DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA ALMACENES EXITO S.A. 2004

Apreciados accionistas:

Tengo el gusto de compartirles los hechos más significativos de nuestra gestión durante 2004, en nombre de la junta directiva y de un equipo humano que desde 32 ciudades de Colombia trabajó para fortalecer la posición de la compañía en el comercio nacional.

El entorno económico

Durante el 2004 primó la demanda externa como motor de las economías emergentes. El crecimiento económico de Estados Unidos y del continente asiático generó un aumento del precio del petróleo y de los bienes primarios, en medio de una situación de alta liquidez internacional, bajas tasas de interés externas y debilidad del dólar a escala mundial.

El país creció según los analistas al 3.7% en 2004, con una reducción de la inflación a 5.5% y un incremento muy importante de las exportaciones y del sector de la construcción. La tasa de cambio experimentó una revaluación del 14% en términos nominales, no obstante las medidas adoptadas por el Banco de la República.

El consumo de los hogares mostró un comportamiento tímido, con excepción del sector automotriz, y no se desempeñó al mismo ritmo de las demás variables económicas.

Resultados 2004

Los ingresos operacionales de la compañía alcanzaron los \$3,335,028 millones. La utilidad bruta fue de \$804,436 millones, con un incremento del 8.9% frente al ejercicio pasado.

La utilidad operacional se ubicó en \$109,465 millones, con un crecimiento frente al año anterior del 23%, producto de un buen manejo de la mezcla de los márgenes y un esmerado control de los gastos de administración y ventas.

El indicador EBITDA, que mide la generación de recursos líquidos operativos en la compañía, llegó a los \$271,561 millones, con un incremento del 19.2% con respecto al año anterior, y representa el 8.1% de los ingresos operacionales. De nuevo este resultado permite ubicar a la compañía dentro de los mejores estándares internacionales en el comercio al detal.

Los ingresos financieros alcanzaron los \$9,931 millones y los gastos financieros llegaron a los \$39,754 millones.

La utilidad neta obtenida fue de \$63,061 millones, con un aumento del 12.2% frente a la del año

anterior. Si aislamos los ingresos extraordinarios por venta de activos para los años 2004 y 2003, las utilidades netas serían \$54,861 millones y \$33,378 millones respectivamente, y observaríamos un crecimiento del 64%.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo, ascendieron durante el año a \$344,333 millones, mostrando una disminución con respecto al año 2003 del 4.3%. Con ello, la deuda financiera de la compañía como proporción del patrimonio total -indicador conocido como "apalancamiento financiero"- pasa del 21.1% en el 2003, al 18.7% en el 2004.

Durante el 2004 se realizaron inversiones por \$134,136 millones. Los activos sumaron \$2,785,970 millones, con un crecimiento del 4.3%. Los pasivos ascendieron a \$941,100 millones, con una disminución del 2.5%, y el patrimonio alcanzó \$1,844,870 millones.

Los anteriores resultados revelan el esfuerzo realizado por la compañía en cada una de las variables que inciden en su desempeño: mantener el dinamismo en las ventas en medio de la creciente competencia nacional e internacional; obtener economías de escala y beneficios comerciales en las compras; aplicar unos márgenes acordes a la rentabilidad esperada de los diferentes negocios; disminuir



Informe de Gestión 2004

el gasto y la deuda financiera en proporción al patrimonio, fomentar entre los empleados el uso eficiente de los recursos, activar un diligente manejo financiero y aprovechar los estímulos tributarios creados por el gobierno para alentar la inversión, teniendo en cuenta nuestro plan de expansión. Todo ello, con una clara concepción de responsabilidad social y respeto por los públicos relacionados con la empresa.

Expansión y remodelación de almacenes

La apertura y renovación de puntos de venta continuó al ritmo de las exigencias de nuestros clientes:

Almacenes EXITO:

La capital del país sigue siendo uno de los principales mercados para atender en Colombia. Con el propósito de mejorar la propuesta comercial en la ciudad de Bogotá, entregamos a los clientes dos nuevos almacenes: el EXITO Fontibón y el EXITO Suba, abiertos al público el 1 de octubre y el 19 de noviembre respectivamente. Ambos proyectos se beneficiaron de la infraestructura que ya teníamos en Bogotá, con lo cual su operación generó unos menores costos. En marzo 26 culminó la conversión al formato EXITO del Ley Popayán, y en julio se abrió al público la zona

de cines, gimnasio y entretenimiento del EXITO Barranquilla.

Almacenes Ley:

En diferentes lugares de Colombia se sintió la presencia renovadora de esta cadena. El 1 de diciembre entregamos al público el nuevo Ley Palmetto, en el centro comercial del mismo nombre en Cali. Durante el año continuó con rigurosidad el exigente plan de actualización y renovación de los Ley en todo el país, solicitado con insistencia por los clientes. Con un juicioso análisis de la rentabilidad y el potencial de cada local, se diseñaron y ejecutaron reformas en los Ley de Duitama, Envigado, Valledupar, Pasto, Popayán y Bello; Acrópolis y Cañaveral en Bucaramanga; Unicentro y Sandiego en Medellín; Salitre y Unicentro en Bogotá; Ejecutivos en Cartagena; La 72 en Barranquilla; Centro y Libertador en Santa Marta; Sancancio en Manizales, Pereira Plaza y Calle 22 en Pereira y Chipichape en Cali. En general, los clientes brindaron una cálida acogida a la nueva cara del Ley en todas estas ciudades. En el Ley de La 33 en Medellín se adecuó la edificación para crear el "6 en 1", novedoso concepto comercial en el que compartimos el área con 5 prestigiosos negocios que complementan nuestra oferta de productos.

Supermercados POMONA:

Nuestra cadena cualitativa tuvo reformas en sus locales de la 110 en Bogotá y San Lucas en Medellín.

Actividad comercial

Almacenes EXITO:

Durante el año se reforzó el concepto de familiaridad de la marca con sus clientes, bajo el lema "Estás en casa". Las promociones de marzo y octubre siguen siendo las más grandes actividades comerciales de su clase en el país, y en julio el evento "Mi vida es Colombia" continúa liderando el homenaje al trabajo de los artesanos y el fomento a las manifestaciones de civismo y orgullo patrio.

Almacenes Ley:

Trabajó su comunicación bajo conceptos fundamentales para posicionarse como un punto de venta cercano, feliz, fácil y actual. Temporadas como Sólo a mil, Don Julio y Madrúgale a Diciembre, permitieron atraer a un mayor número de clientes, y generar emoción alrededor de la marca roja durante todo el año.

Supermercados POMONA:

La evidente vocación de la cadena es satisfacer a un cliente gourmet, exigente y conocedor. Por eso sus actividades comerciales giraron alrededor de los más innovadores conceptos de gastronomía criolla e internacional.



El EXITO Fontibón en Bogotá abrió sus puertas al público el 1 de octubre de 2004.

Gestión Humana

Cuidar al empleado para que consienta al cliente ha sido un distintivo siempre presente en la esencia de la compañía. Este valor fue destacado con el reconocimiento del instituto internacional *Great Place to Work®*, que distinguió a Almacenes Exito S.A. como una de las 5 mejores empresas para trabajar en Colombia, y la única del sector comercio en la lista. Contribuyen a este favorable clima laboral los programas integrales de vivienda y educación que lanzó la compañía para el bienestar de su personal, así como las políticas de selección, ascenso y formación que se ejecutaron con rigurosidad. Precisamente, en el plan de vivienda "Mi Casa", la compañía ha destinado alrededor de \$10 mil millones en un plazo de tres años para financiar soluciones de vivienda en su población laboral.

En el primer trimestre culminó la negociación de la Convención Colectiva de Trabajo con la organización sindical, firmada para un período de tres años en un ambiente de cordialidad y respeto.

Durante el mes de junio Almacenes Exito recibió gerentes de recursos humanos de ocho cadenas de igual número de países vincu-

ladadas al Grupo Casino en el Seminario Internacional de Gestión Humana. El encuentro permitió constatar que la compañía está a la vanguardia en sus políticas, y que existen frentes comunes de trabajo con los colegas internacionales que pueden ser de gran beneficio para las empresas y sus empleados.

El Fondo de Empleados Presente canalizó sus esfuerzos solidarios hacia el bienestar de los asociados, con programas de crédito, ahorro, salud, vivienda y recreación que lo mantienen en los primeros lugares entre los fondos de empleados del país. Como caso ejemplar en la generación de calidad de vida para sus asociados, otorgó créditos por más de \$39,400 millones. Por su parte, el Fondo Mutuo de Inversión Futuro continuó con su tarea de fomentar el ahorro a largo plazo para sus 12.167 afiliados, logrando una rentabilidad efectiva anual del 46.5%.

Almacenes Exito S.A. es la promotora del programa que apoya a los más de 1.850 jóvenes asociados a las empresas cooperativas de empacadores. Gracias a su trabajo, ellos reciben apoyo para financiar su estudio además de programas de formación empresarial, creci-

miento personal, culturales y deportivos.

Informática y tecnología

La compañía adoptó tres programas con tecnología de punta para procesos cruciales del negocio: SAP-R3 en el ámbito financiero, E3 en logística y rotación de inventarios y Teradata en información sobre ventas y clientes. Estos sistemas traerán significativos ahorros en procedimientos e importantes eficiencias para toda la cadena de abastecimiento. Cabe destacar la dedicación y la entrega de los grupos de trabajo comprometidos en la implantación de estos proyectos, de altísima complejidad y exigencia.

Proyección social

Donaciones:

La compañía hizo donaciones directas a entidades cívicas y de beneficencia por valor de \$1,151 millones, de los cuales la Fundación Exito recibió \$919 millones y otras instituciones \$232 millones.

Fundación Exito:

Continuó con su trabajo de proyección social focalizado en dos prioridades: la nutrición infantil y el apoyo a la educación básica de los sectores menos favorecidos.



La cadena EXITO completó 9 almacenes en la capital del país, con la apertura del almacén en Suba el 19 de noviembre de 2004.

En total gestionó recursos por \$6,872 millones, permitiendo que dondequiera que haya un almacén de la compañía, se irradie un importante vínculo de apoyo a la comunidad vecina, tal como lo promulgaron los fundadores. En el área de la nutrición, se continuó con el apoyo a los Bancos de Alimentos, para alcanzar un total de 22 en todo el país. Nuestra empresa les dona 2.250 toneladas al año de productos que no pueden venderse pero que están en buen estado para consumirse, y que luego el banco destina a entidades de beneficencia. La fundación promovió por segunda vez el Premio por la Nutrición Infantil Gustavo Toro Quintero, que reconoce las iniciativas académicas y comunitarias que buscan aliviar el hambre de los niños. 42 propuestas de 14 departamentos de Colombia participaron en la convocatoria que se constituye en una contribución concreta para lograr la meta de "hambre cero" para los colombianos menores de 5 años. En educación, la fundación busca que sus beneficiarios accedan al ciclo educativo y puedan romper el círculo vicioso del desempleo y la falta de oportunidades. Para ello se entregaron recursos por más de \$1,566 millones, en 9 programas para el mejoramiento educativo,

la creación de 14 bibliotecas y el otorgamiento de becas.

Goticas®

Miles de colombianos merecen reconocimiento en este informe, pues han aportado \$1,965 millones con la compra de nuestras Goticas® de solidaridad para mejorar las condiciones de nutrición y educación o la celebración de Navidad de los niños de sus ciudades. Ninguna otra campaña permanente dona un peso por cada peso que el cliente aporta, en un verdadero ejemplo de compromiso social compartido entre la compañía y sus usuarios. La aceptación de las Goticas® ha sido tal que en 2004 crecieron un 80%, y se han convertido en un mecanismo legítimo para convocar, canalizar y hacer realidad la solidaridad de algunos, en beneficio de muchos. La iniciativa de recaudar recursos para entregarles regalos a los niños en Navidad, superó la meta de 170.000 juguetes, y alcanzó 211.073.

Obras urbanísticas y protección del medio ambiente

La compañía se compromete con el mejoramiento del entorno donde desarrolla su acción, y entre otras obras, recuperó el Parque

Lisboa, vecino del EXITO Country en Bogotá; diseñó, construyó y pavimentó la malla vial alrededor de los EXITO Fontibón, Suba y Neiva; en EXITO Barranquilla hizo una donación para instalar una obra de arte monumental y desarrolló una completa arborización. En EXITO Poblado de Medellín semaforizó los cruces vecinos sobre las calles 10 y 11, para permitir el paso seguro de los peatones.

El programa de reciclaje de materiales alcanzó un crecimiento del 72% y logro un importante ahorro de espacio en los rellenos sanitarios de las diferentes ciudades donde operamos: en total, reciclamos 8.922 toneladas de residuos, cuyo producido en dinero se canaliza a obras sociales.

Certificaciones:

La compañía mantuvo la certificación ISO 14001 de gestión ambiental en EXITO Bello, y recibió la ISO 9001 de calidad en el procesamiento de los productos de granos marca propia, entregadas por el ICONTEC; también obtuvo el certificado en buenas prácticas de manufactura (BPM) entregados por el INVIMA para los EXITO de Bello y Fontibón.



La cadena de Almacenes Ley inauguró en Cali un almacén en el Centro Comercial Palmetto, el primer negocio en abrir sus puertas en dicho espacio. Igualmente adelantó la renovación de 24 de sus almacenes en 16 municipios colombianos.

Reconocimientos:

La compañía no sólo recibió el mencionado galardón otorgado por el instituto *Great Place To Work®* por el admirable clima laboral. El diario *Portafolio*, en su encuesta "Elite Empresarial", destacó las empresas de Colombia reconocidas por su buena imagen, excelente servicio y gestión esmerada*. Nuestra organización se ubicó entre los tres primeros lugares en varias categorías, entre ellas, Mejor servicio al cliente, Mejor estrategia de mercadeo, Empresa más admirada y Mayor aporte social.

Grupo empresarial y operaciones con compañías subordinadas

El grupo empresarial está conformado por Almacenes Exito S.A. y su filial Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. Didetexco S.A. Los ingresos operacionales consolidados del Grupo Empresarial Almacenes Exito al 31 de diciembre de 2004 ascendieron a \$3,337,389 millones; la utilidad operacional ascendió a \$109,758 millones y la utilidad neta a \$63,061 millones.

Durante el año 2004, Almacenes Exito S.A. realizó, entre otras transacciones, compras de mercan-

cía a Didetexco S.A. por valor de \$103,039 millones. Pueden conocerse al detalle las transacciones realizadas durante el año 2004 entre Almacenes Exito S.A. y su filial Didetexco S.A. en la nota 8 de los Estados Financieros.

Durante el año 2004 Almacenes Exito S.A. no tomó o dejó de tomar decisiones de importancia e interés de su filial Didetexco S.A., y a su vez su filial Didetexco S.A. tampoco tomó o dejó de tomar decisiones de importancia e interés de la matriz Almacenes Exito S.A. que requieran ser reveladas en este informe. No se han realizado operaciones con terceros por parte de Almacenes Exito en interés de su compañía subordinada. A su vez, la compañía subordinada no ha realizado operaciones con terceros en interés de Almacenes Exito S.A.

PERSPECTIVA JURÍDICA

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

Utilización del software en Almacenes Exito:

En cumplimiento de la Ley 603 de 2000, la administración de la compañía realizó una verificación exhaustiva que le permite asegurar 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 y con los convenios de licencia que acompañan los programas.

Eventos posteriores al cierre:

A la fecha de presentación de este informe no se presentaron transacciones o decisiones de interés adicionales a las mencionadas en las notas a los Estados Financieros, que pudieran haber afectado 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



Con reformas en los supermercados POMONA San Lucas de Medellín y POMONA 110 en Bogotá, el cumplimiento de su responsabilidad social y el desarrollo de actividades *gourmet*, la cadena estuvo a la altura de los gustos de sus clientes.

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

Hacia el futuro

La administración seguirá gestionando con máxima atención todos los elementos que le agregan valor a la sociedad, con especial énfasis en el análisis y mejoramiento de la rentabilidad de los almacenes, el crecimiento de su cuota de mercado y por supuesto la satisfacción de los clientes. No se avizora una disminución en la competencia del sector formal del comercio, por lo cual continuará un interesante desafío por ganar la predilección de los colombianos al hacer sus compras.

Beca Santiago Mejía Olarte, para beneficiar a estudiantes de bajos recursos económicos destacados por su desempeño académico y su calidad humana. Este programa se ha realizado en convenio con la Universidad EAFIT, y tiene como propósito perpetuar la memoria de don Santiago, quien por mucho tiempo fuera lúcido orientador de la compañía y ejemplar empresario antioqueño.

Les reiteramos nuestro sentido agradecimiento, y esperamos que este 2005 esté colmado de éxitos.

Envigado, febrero 17 de 2005

Agradecimientos

Queremos agradecer de manera especial a todos ustedes la confianza que han tenido en nuestra gestión, así como a todos los empleados, clientes, proveedores y entidades de gobierno, cuyo concurso y compromiso hacen posible lograr estos resultados. Por último, y honrando la memoria de quien fuera por tantos años uno de los grandes mentores de nuestra organización, nos place informarles que hemos creado la

PRINCIPALES

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

Gonzalo Restrepo López
Presidente

SUPLENTES

Hakim Aouni
Tatyana Aristizábal Londoño
Timothy Purcell
Juan David Vieira Fernández
Gilberto Restrepo Vásquez
Pierre Bouchut
Felipe Toro González

Estados Financieros 2004





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

17 de febrero de 2005

He auditado el balance general de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S. A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Valores, uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año de 2004 y 2003 la contabilidad de la compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los Estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers

Señores
ASAMBLEA DE ACCIONISTAS ALMACENES EXITO S.A.
La ciudad

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

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 17 días del mes de febrero de 2005.

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal

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

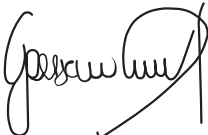


(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2003 Valor en libros	Valor reexpresado	2004 Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	56,068	59,387	67,516
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	19,065	20,194	13,096
DEUDORES	6	47,132	49,922	54,201
INVENTARIOS	7	432,764	458,384	459,954
CARGOS DIFERIDOS, NETO	13	12,557	13,300	21,015
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		567,586	601,187	615,782
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	46,106	48,836	32,782
INVERSIONES PERMANENTES	9 y 10	239,234	253,397	236,912
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	11	1,200,833	1,271,922	1,265,375
INTANGIBLES, NETO	12	7,973	8,445	6,442
CARGOS DIFERIDOS, NETO	13	119,620	126,702	98,090
OTROS ACTIVOS		176	186	186
VALORIZACIONES	14	488,585	517,509	530,401
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,102,527	2,226,997	2,170,188
TOTAL ACTIVO		2,670,113	2,828,184	2,785,970
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	24	1,460,819	1,547,299	1,760,222

	Notas	2003 Valor en libros	Valor reexpresado	2004 Valor en libros
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	136,618	144,706	62,796
PROVEEDORES	16	387,119	410,036	393,120
CUENTAS POR PAGAR	17	107,186	113,531	85,936
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	19	27,250	28,863	21,829
OBLIGACIONES LABORALES	20	33,559	35,546	34,801
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	22	13,238	14,022	24,826
PAPELES COMERCIALES Y BONOS	18	183,072	193,910	277,787
OTROS PASIVOS		3,057	3,239	2,975
TOTAL PASIVO CORRIENTE		891,099	943,853	904,070
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	40,000	42,368	3,750
CUENTAS POR PAGAR	17	242	256	
OBLIGACIONES LABORALES	20	129	137	344
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN	21	12,819	13,578	13,064
CARGOS DIFERIDOS, NETO	13	20,869	22,104	19,872
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		74,059	78,443	37,030
TOTAL PASIVO		965,158	1,022,296	941,100
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO 14 y 23		1,704,955	1,805,888	1,844,870
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,670,113	2,828,184	2,785,970
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	24	1,460,819	1,547,299	1,760,222

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


GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


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


JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)



Estado de Resultados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2003 Valor en libros	2003 Valor reexpresado	2004 Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,065,015	3,246,464	3,244,098
Otros ingresos operacionales		78,304	82,939	90,930
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	25	3,143,319	3,329,403	3,335,028
COSTO DE VENTAS		(2,404,534)	(2,546,882)	(2,530,592)
UTILIDAD BRUTA		738,785	782,521	804,436
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(254,870)	(269,958)	(270,106)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(277,591)	(294,025)	(286,878)
Depreciaciones y amortizaciones		(117,364)	(124,312)	(137,987)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	26	(649,825)	(688,295)	(694,971)
UTILIDAD OPERACIONAL		88,960	94,226	109,465
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		7,373	7,810	9,931
Dividendos y participaciones		368	390	232
Ingreso método de participación	10	884	936	
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		8,625	9,136	10,163
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(40,456)	(42,851)	(39,754)
Gasto método de participación	10			(439)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	27	(2,853)	(3,022)	(18,629)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(43,309)	(45,873)	(58,822)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		(34,684)	(36,737)	(48,659)
CORRECCIÓN MONETARIA	28	36,674	38,845	36,556
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		90,950	96,334	97,362
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(30,328)	(32,123)	(31,916)
Diferido		(4,415)	(4,676)	(2,385)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	19	(34,743)	(36,799)	(34,301)
UTILIDAD NETA		56,207	59,535	63,061
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	277.49 *	293.91 *	304.61 *

(*) Expresado en pesos colombianos

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


GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


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


JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

Estado de Cambios en el Patrimonio

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

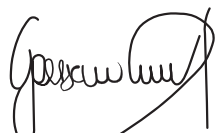


(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Reservas												
	Capital social	Superávit de capital	Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2,031	581,861	7,857	145,721	20,000	8,741	1,419	183,738	353,519	33,254	2,451	547,703	1,704,557
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$23 (*) por acción y por mes, de abril de 2003 a marzo de 2004 sobre 202.558.086 acciones en circulación								(22,652)	(22,652)	(33,254)			(55,906)
Traslado de reservas				(22,652)			22,652	-					
Aumento en la revalorización del patrimonio									61,398				61,398
Disminución en el superávit por valorización												(59,118)	(59,118)
Disminución método de participación Didetexco S.A.		(1,007)											(1,007)
Efecto patrimonial por liquidación de Procarip Ltda.		(6,538)									5,362		(1,176)
Utilidad neta a diciembre 31 de 2003										56,207			56,207
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2,031	574,316	7,857	123,069	20,000	8,741	1,419	161,086	414,917	56,207	7,813	488,585	1,704,955
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2004 a marzo de 2005 sobre 202.558.086 acciones en circulación de Almacenes Exito S.A.								(10,767)	(10,767)	(50,000)			(60,767)
Traslado de reservas				(10,767)			10,767	-					
Dividendos pagados en acciones	65	25,062											25,127
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,207				6,207		(6,207)			-
Utilidad neta a diciembre 31 de 2004										63,061			63,061
Aumento método de participación Didetexco S.A.		47											47
Aumento en la revalorización del patrimonio									70,631				70,631
Aumento en el superávit por valorización												41,816	41,816
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,096	599,425	7,857	118,509	20,000	8,741	1,419	156,526	485,548	63,061	7,813	530,401	1,844,870
Saldo al 31 de diciembre de 2003 reexpresado	2,031	574,316	7,857	123,069	20,000	8,741	1,419	161,086	483,599	59,534	7,813	517,509	1,805,888

(*) Expresado en pesos colombianos

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


GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


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


JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003	2004
	Valor en libros	Valor reexpresado
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:		
Ganancia neta del año	56,207	63,061
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	88,169	104,305
Amortización de cargos diferidos	28,291	28,467
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	21,246	23,864
Corrección monetaria	(36,196)	(36,048)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(13,003)	(8,057)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	10,443	10,850
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(12,195)	3,741
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,484)	(1,582)
(Disminución) aumento de la amortización del cálculo actuarial	5,216	(1,787)
Pérdida (utilidad) por método de participación de resultados	(884)	439
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,006	1,074
Amortización de intangibles	904	2,031
Amortización de costos por reestructuración	662	358
(Disminución) aumento de provisión para protección de inversiones, neto	77,560	(29,177)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativen S.A., neto	(77,509)	28,092
Utilidad en liquidación de sociedad	(1,814)	
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo, neto	382	545
Utilidad en venta de inversiones, neto	(83)	(1,304)
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	146,918	188,872
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo, neto	37,555	10,921
Traslado de obligaciones financieras de corto plazo a largo plazo	40,000	
Traslado de cuentas por cobrar de corto plazo a largo plazo	33,942	
Ingreso por venta de inversiones	147	14,773
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	2,520	
Disminución en deudores largo plazo		13,324
Aumento en obligaciones laborales		2,247
Aumento en el capital social por emisión de acciones		65
Aumento en el superávit de capital por emisión de acciones		25,062
Redención de bonos de seguridad	269	285
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	261,351	255,264

	2003	2004
	Valor en libros	Valor reexpresado
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:		
Adquisición de inversiones		4,586
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	192,905	103,856
Traslado de obligaciones financieras del largo plazo al corto plazo		36,250
Aumento de intangibles	8,615	66
Aumento en activos diferidos no corriente	34,827	14,103
Dividendos decretados	55,906	60,767
Aumento en deudores largo plazo	34,235	
Aumento en obligaciones laborales	188	
Reclasificación obligaciones laborales del corto plazo a largo plazo	4,392	
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios		169
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	17	242
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	331,085	220,039
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(69,734)	35,225
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE		
Disponibles	(1,985)	11,448
Inversiones negociables	(16,827)	(5,969)
Deudores	(2,017)	7,069
Inventarios	39,213	27,190
Cargos diferidos, neto	(6,367)	8,458
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	12,017	48,196
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	22,375	73,822
Proveedores	(53,457)	(6,001)
Cuentas por pagar	3,773	21,250
Impuestos, gravámenes y tasas	8,609	5,421
Otros pasivos	(400)	82
Obligaciones laborales	(9,065)	(1,242)
Pasivos estimados	(7,235)	(11,588)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(46,351)	(94,715)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(81,751)	(12,971)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(69,734)	35,225

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003	2004
	Valor en libros	Valor reexpresado
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:		
Bienes, servicios y otros	3,520,306	3,728,708
Pagado a proveedores	(2,663,224)	(2,820,887)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(243,994)	(258,438)
Pagado por gastos de administración	(55,788)	(59,091)
Pagado por gastos de ventas	(254,145)	(269,190)
Pagado por impuesto a las ventas	(55,679)	(58,975)
Pagado por impuesto de renta	(1,551)	(1,643)
SUBTOTAL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	245,925	260,484
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(178,488)	(189,055)
Adquisición de cargos diferidos	(39,395)	(41,727)
Adquisición de intangibles	(8,615)	(9,125)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	6,698	7,095
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(219,800)	(232,812)
Redención de inversiones negociables	16,803	17,798
Ingreso por venta de inversiones	147	155
Intereses y corrección monetaria recibidos	7,407	7,845
Redención de bonos de seguridad	269	285
Dividendos y participaciones recibidas	367	389
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO POR OTRAS INVERSIONES	24,993	26,472
TOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(194,807)	(206,340)
Préstamos recibidos	920,849	975,363
Pago de cuotas de capital préstamos	(903,224)	(956,695)
Dividendos decretados y pagados, neto	(55,942)	(59,253)
Colocación de papeles comerciales	46,351	49,095
Intereses pagados por préstamos y bonos	(37,146)	(39,345)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(29,112)	(30,835)
Ingresos de efectivo por otros conceptos	6,009	6,365
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(7,705)	(8,161)
Salida de efectivo por otros conceptos	(22,296)	(23,616)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(23,992)	(25,412)
TOTAL DISMINUCIÓN NETA DE EFFECTIVO	(1,986)	(2,103)
SALDO INICIAL DE EFFECTIVO	58,054	61,490
SALDO FINAL DE EFFECTIVO	56,068	59,387

	2003	2004
	Valor en libros	Valor reexpresado
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA DEL AÑO	56,207	59,535
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:		
Corrección monetaria	(36,196)	(38,339)
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,484)	(1,572)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,006	1,066
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	88,169	93,389
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	21,246	22,504
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	2,520	2,669
(Disminución) aumento de la amortización del cálculo actuarial	5,216	5,525
Amortización de cargos diferidos	28,291	29,966
Amortización de intangibles	904	958
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(13,003)	(13,773)
Pérdida (utilidad) por método de participación de resultados	(884)	(936)
(Disminución) aumento de provisión para protección de inversiones, neto	77,560	82,152
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(12,195)	(12,917)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativen S.A., neto	(77,509)	(82,098)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(83)	(88)
Costos extraordinarios por reestructuración	662	701
Variaciones en cuentas no operacionales	3,618	3,832
Gastos causados	5,546	5,873
Dividendos y participaciones recibidas	(368)	(390)
Donaciones	1,063	1,126
Impuesto a las transacciones financieras	6,647	7,040
Impuesto para preservar la seguridad democrática	9,245	9,792
Disminución en inventario	(39,213)	(41,534)
Aumento en proveedores	53,457	56,622
Obligaciones laborales	5,735	6,074
Intereses y corrección monetaria recibidos	(7,373)	(7,809)
Intereses pagados	40,456	42,851
Impuestos por pagar	26,685	28,265
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	245,925	260,484

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

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)



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

NOTA 1
ENTIDAD REPORTANTE

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

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

NOTA 2
REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2003, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2003

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

Los estados financieros, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2004, el cual fue de 5.92%, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia de Valores.

Metodología

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

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

Efecto de la reexpresión

A continuación se presenta, de manera resumida, la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2003:

	2003	
	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	2,670,113	2,828,184
PASIVOS	965,158	1,022,296
PATRIMONIO	1,704,955	1,805,888
RESULTADOS	56,207	59,535

b. Bases de presentación

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

c. Principales políticas y prácticas contables

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

Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2003, 6.12% y año 2004, 5.92%) se actualizan monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustan por inflación a partir del año 2003.

Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos por cobrar o por pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio aplicable, que desde finales de 1991 es la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria. 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.



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

Clasificación de activos y pasivos

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

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

Deudores

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

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

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

Inventarios

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

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

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

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

Inversiones

Inversiones negociables

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

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

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

Inversiones permanentes

Son aquellas, respecto de las cuales, el inversionista tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de vencimiento de su plazo de maduración o redención. 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 de Valores, 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 transfieren sus utilidades o excedentes, deben contabilizarse bajo el método de participación, excepto cuando se adquieran y mantengan exclusivamente con la intención de enajenarse en un futuro inmediato, en cuyo caso se deben considerar como inversiones negociables.

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

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

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

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

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



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

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.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las adquisiciones efectuadas por Almacenes Exito S.A. de equipo de cómputo durante el año 2000 y 2001 se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración del 25% por turno adicional y los adquiridos a partir del año 2002 se deprecian por línea recta. El valor residual establecido por la compañía para el cálculo de la depreciación por línea recta es de cero (0) y la vida útil definida para los mismos es de cinco años.

Métodos de valuación

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

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

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

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

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

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

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

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

Intangibles

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

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

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



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

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

- 1. **Gastos pagados por anticipado**, representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el periodo 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.
 - Impuesto para preservar la seguridad democrática, con base en las disposiciones de la Superintendencia de Valores, la compañía difirió este impuesto hasta junio de 2003.
- 2. **Cargos diferidos**, representan bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros periodos. Éstos se ajustan por inflación cuando sea el caso y su amortización se calcula de la siguiente manera:
 - **Mejoras a propiedades ajenas**, se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable, cuando su costo no es recuperable.
 - **Gastos de organización y preoperativos**, se amortizan en un período de cinco años a una tasa del 20% anual.
 - **Elementos de dotación para proyectos**, comprenden las instalaciones y herrajes por mejoras efectuadas en los almacenes y oficinas de propiedad de la compañía. La amortización para el equipo de dotación es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 33% anual y para los muebles de exhibición la amortización es calculada con base en el método de línea recta a una tasa del 20% anual.
 - **Programas para computador (Software)**, los programas para computador se amortizan a una tasa del 33% anual, excepto los software financiero y comercial adquiridos durante el año 2004, los cuales se amortizan a una tasa del 20% anual.
 - **Bonificación por programas de reestructuración**, las bonificaciones por programas de reestructuración pagadas durante el año 2003 fueron totalmente amortizadas durante este año.

Corrección monetaria diferida

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

Impuesto diferido

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

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

Valorizaciones y desvalorizaciones

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

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

Obligaciones financieras

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

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

Cuentas por pagar

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

Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

Obligaciones laborales

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



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

Pasivos estimados y provisiones

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

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

Pensiones de jubilación

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

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

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se 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: 207.018.306 y 202.558.086 acciones durante 2004 y 2003, respectivamente.

Reclasificaciones a los estados financieros

Con el propósito de facilitar su comparabilidad, algunas cuentas del año 2003 han sido reclasificadas.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

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

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

Concepto de materialidad

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

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

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

Control interno contable y administrativo

Durante los años 2004 y 2003 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la compañía.

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

NOTA 3
TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2004 y 2003. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2004 fue de \$2,389.75* (2003, \$2,778.21*).

(*) 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:

	2003		2004	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	233,191	648	115,345	276
Bancos	64,713	180	251,544	601
Caja moneda extranjera	53,809	149	78,483	188
Cuentas por cobrar	147,590	410	1,740,556	4,159
Total activo corriente	499,303	1,387	2,185,928	5,224
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	200,866	72,300,646	172,780
Deudores largo plazo	3,298,146	9,163		
Total activo no corriente	75,598,792	210,029	72,300,646	172,780
Total activo	76,098,095	211,416	74,486,574	178,004
Obligaciones financieras cartas de crédito	355,299	987	1,028,529	2,458
Proveedores del exterior	1,987,417	5,521	4,816,801	11,511
Cuentas por pagar	3,356,434	9,325	1,849,683	4,420
Total pasivo corriente	5,699,150	15,833	7,695,013	18,389
Total pasivo	5,699,150	15,833	7,695,013	18,389
Posición monetaria activa neta	70,398,945	195,583	66,791,561	159,615

(*) Atendiendo requerimiento de la Superintendencia de Valores, la compañía ajustó por diferencia en cambio la inversión en Cativén S.A. hasta el 31 de diciembre de 2004. El valor registrado fue de \$28,092 como un gasto neto (2003, \$77,509 correspondiente a la actualización por diferencia en cambio acumulada desde el año 1999).

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	3,559	3,770	2,420
Ingresos financieros	1,441	1,526	2,682

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales			36,889
Ingresos no operacionales	77,509	82,098	8,797

NOTA 4
DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	28,250	29,922	29,907
Bancos y corporaciones	27,818	29,465	37,609
Total	56,068	59,387	67,516

Durante el año 2004 la compañía registró rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$323 (2003, \$343).

NOTA 5
INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2003		2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	648	686	276	1.15% a 2.05% efectiva
Inversiones en Repos (*)	18,075	19,145	12,452	2.50% nominal
Certificados de depósito a término	300	318	300	IPC + 2.44%
Certificados de depósito a término	42	45	68	7.11% efectiva
Total	19,065	20,194	13,096	

(*) Operación Repo respaldada con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2004 la compañía registró rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,368 (2003, \$2,205).

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

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

**NOTA 6
DEUDORES**

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2003 Valor en libros	Valor reexpresado	2004 Valor en libros
CORRIENTE:			
Cientes	14,598	15,462	21,323
Impuesto sobre la renta	413	438	
Anticipos de impuestos por cobrar	946	1,002	3,367
Subtotal	15,957	16,902	24,690
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	8,350	8,844	6,335
Fondo de empleados	6,983	7,396	6,853
Anticipos a contratistas y proveedores	3,358	3,557	925
Concesionarios	3,069	3,251	6,379
Predios del Sur S.A. (1)	3,061	3,242	
Fundación Exito	313	332	322
Compañías aseguradoras	250	265	2
Intereses	243	257	241
Cativén S.A.	223	236	2,241
Arquidiócesis de Medellín	169	179	169
Bonificaciones	155	164	
Préstamos a exempleados	138	146	
Por venta de activos fijos – Flota de transporte	124	131	
Negocios especiales de exhibición	82	87	
Por venta de órdenes de compra	8	9	8
Otros deudores	4,649	4,924	6,036
Subtotal deudores varios	31,175	33,020	29,511
Total deudores corriente	47,132	49,922	54,201
NO CORRIENTE:			
Venta de activos fijos (2)	22,390	23,716	21,155
Anticipo para compra de activos fijos	11,639	12,328	
Fondo de empleados	5,290	5,603	6,448
Sufinanciamiento (3)	4,500	4,767	
Arquidiócesis de Medellín	2,264	2,398	2,095
Predios del Sur S.A. (1)			3,061
Otros	23	24	23
Total deudores no corriente	46,106	48,836	32,782

- (1) En el año 1996 la compañía vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557; de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta el 21 de enero de 2006.
- (2) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta, entre otros, de los siguientes bienes inmuebles ubicados en las ciudades de Medellín: (locales en el Centro Comercial Unicentro y bodega de Belén), Bogotá (parte del lote de Fontibón) y Cartagena (local del Ley Bazaruto).
- (3) Con el valor correspondiente al depósito constituido con Sufinanciamiento S.A. en 2003, se adquirió una inversión representada en un bono a 10 años con esa misma compañía (nota 9).

Durante los años 2004 y 2003 la compañía no constituyó provisiones para cuentas por cobrar de difícil cobro (incluyendo clientes, empleados, vinculados económicos y deudores varios), al no existir vencimientos que ameriten dicha práctica; así como tampoco se castigaron cuentas de difícil cobro contra sus provisiones durante el ejercicio.

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2004, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar Fondo de empleados		Otros deudores varios	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable %	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2006	1,958	3.0 a 3.9	6,573	
2007	2,018	3.0 a 3.9	2,544	
2008	1,174	3.0 a 3.9	2,544	
2009	794	3.0 a 3.9	2,544	
2010	504	3.0 a 3.9	2,544	
2011 en adelante			9,585	
Total	6,448		26,334	

(*) Las tasas de interés pactadas para los deudores varios son:

- D.T.F. + 2 puntos trimestre anticipado por la venta de los locales 055, 221 y 228 del Centro Comercial Unicentro Medellín por el saldo de \$800, (\$400 en el corto plazo).
- D.T.F. + 1 punto trimestre anticipado por la venta de la Bodega de Belén en la ciudad de Medellín por valor de \$19,000, este interés es pactado sobre las cuentas por cobrar a largo plazo.
- Reajuste con el valor de la UVR a la fecha de pago por la venta de local del Ley Bazaruto, en Cartagena, por el saldo de \$555.
- D.T.F. sobre saldos por la venta de parte del lote de Fontibón en la ciudad de Bogotá, por el saldo de \$1,200.

**NOTA 7
INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2003 Valor en libros	Valor reexpresado	2004 Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	431,955	457,527	450,269
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,233	5,543	4,363
Inventarios en tránsito	3,536	3,745	13,960
Provisión de inventarios	(7,960)	(8,431)	(8,638)
Total	432,764	458,384	459,954

(*) Incluye ajuste por inflación a los inventarios por valor de \$1,852 (2003, \$2,268).

(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	Condiciones en que se celebraron las operaciones				Valor en libros reexpresado		Valor en libros		Efectos en resultados Ingreso (gasto)	
		2003		2004		2003		2004		2003	2004
		Plazo	Tasa	Plazo	Tasa						
Procarip Ltda.	Otros ingresos					1,814	1,921			1,814	
	Gastos financieros					1,270	1,345			(1,270)	
Didetexco S.A.	Cuentas por cobrar	30 días		30 días		1,839	1,948	224			
	Cuentas por pagar corriente					4,023	4,261	16			
	Proveedores					101,887	107,919	9,077	101,887	103,039	
	Compra de mercancía					2,734	2,896	2,118	2,734	2,118	
	Compra de suministros					14	15	30	14	30	
	Publicidad compartida					136	144	143	136	143	
	Recuperación por averías					165	175	157	165	157	
	Recuperación servicios públicos					32	34	33	32	33	
	Ingreso arrendamientos de inmuebles					95	101	196	95	196	
	Reintegro de transporte							32		32	
	Otros ingresos					127	135	24	(127)	(24)	
	Gastos varios										
Operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación:											
Geant Internacional B.V.	Dividendos pagados (1)					10,033	10,627	13,413			
	Otras cuentas por cobrar					6	6				
Geant Fonciere B.V.	Dividendos pagados (1)					6,467	6,850	8,118			
Operaciones con otro tipo de vinculados según circular No 2 del 28 de enero de 1998 de la Superintendencia de Valores: (2)											
Diversificadora Comercial S.A.	Proveedores	60 y 75 días		60 días		2,798	2,964	3,231			
	Compras de mercancía					8,431	8,930	7,757	8,431	7,757	
	Otros ingresos					611	647	632	611	632	
Institucional Nuevo Mundo Ltda.	Cuentas por pagar			30 días		6	6	6	6		
	Otros ingresos										
Colombiana de Comercio S.A.	Proveedores	15, 30, 45 y 60 días		15, 30, 45 y 60 días		61	65	46			
	Compras de mercancía					262	278	88	262	88	
	Otros ingresos					5	5	7	5	7	
	Otros gastos					13	14	4	(13)	(4)	
Modas y Diseños S.A.	Proveedores	60 y 75 días		60 y 75 días		607	643	1,142			
	Compras de mercancía					2,802	2,968	3,069	2,802	3,069	
	Otros ingresos					207	219	263	207	263	
Internacional de Llantas S.A.	Proveedores	15 días		15 días		16	17	181			
	Compras de mercancía					1,070	1,133	1,273	1,070	1,273	
	Otros ingresos					90	95	106	90	106	
Productos Alimenticios La Cajonera	Proveedores			33 días				27			
	Compras de mercancía							513		513	
	Otros ingresos							64		64	

(1) Fecha de pago de dividendos para los años 2004 y 2003 son cinco (5) días hábiles a partir del 20 de cada mes.

(2) La compañía, durante los años 2004 y 2003, no efectuó operaciones comerciales con miembros de su Junta Directiva, Representantes Legales y Directivos.

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

Durante 2004 y 2003 no se presentaron entre la compañía y sus vinculados económicos transacciones con las siguientes características:

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



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

NOTA 9

INVERSIONES PERMANENTES

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

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2003		2004						
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos	
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas											
Cadena de Tiendas Venezolanas –											
Cativén S.A. (1)	Intrínseco	Diciembre	200,866	212,757	172,780		42,881	49,423	80,476		
Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	60,609	64,197	64,195		23,103		41,092		
Patrimonio Autónomo											
Cadenalco 75 años (4)	Intrínseco	Diciembre	8,791	9,312	8,799	1,922			10,721		
Superlagos S.A. “En liquidación”	Intrínseco	Noviembre	5,784	6,126	5,529	223		4,894	858		
Bono Sufinanciamiento (2)					4,500				4,500		
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	2,962	3,137	3,137		1,026	94	2,017		
Suramericana de Inversiones S.A. (5)	Mercado	Diciembre	6,008	6,364	1,359	200		137	1,422	95	
Setas Colombianas S.A.	Intrínseco	Noviembre	871	923	923		474	376	73		
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.											
	Intrínseco	Noviembre	544	576	576		472	104			
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Octubre	134	142	142		122		20		
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	29	31	30		3		27		
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	23	24	24	19			43		
Inversiones Nacional de Chocolates S.A. (5)											
			6,747	7,147							118
Bancolombia S.A. (5)			725	768							19
Otras menores			524	555	471	9		47	433		
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas											
Bonos de solidaridad para la paz (3)											
			11,218	11,882	11,218				11,218		
Subtotal inversiones de renta variable			305,835	323,941	273,683	2,373	68,081	55,075	152,900	232	
3. Inversiones en compañías subordinadas (Ver nota 10)											
			17,651	18,696	18,304	1,324			19,628		
Subtotal inversiones permanentes			323,486	342,637	291,987	3,697	68,081	55,075	172,528	232	
Provisión para protección de inversiones			(84,252)	(89,240)	(55,075)						
Total inversiones permanentes			239,234	253,397	236,912	3,697	68,081	55,075	172,528	232	

(1) Atendiendo requerimiento de la Superintendencia de Valores, la compañía ajustó por diferencia en cambio la inversión en Cativén S.A., registrando en el año 2004 un gasto de \$28,086 (2003, \$77,509 ingreso). Para el año 2004 una recuperación de provisión para protección de inversiones por valor de \$28,086 (2003, \$77,509 gasto), para ajustar el valor en libros con el valor de mercado de la inversión (valor intrínseco).

(2) **Bono de Sufinanciamiento**, bono emitido por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con Almacenes Exito S.A., por un valor nominal de \$4,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC más el 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

(3) **Bonos de Solidaridad para la Paz**, bonos emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$711 por el año 2004 (2003, \$799), equivalente al 110% del valor de la inflación. Los bonos son redimibles a siete años y se pueden vender en el mercado, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.

(4) **Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años**, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes Ley Sandiego en Medellín y Ley Salitre en Bogotá. La fecha de vencimiento de estos títulos es el año 2007.

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

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

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2003	2004	2003	2004
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
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758	2.473.906.758	13.88	13.88
Superlagos S.A. "En liquidación"	Construcción	Ordinarias	3.977.316.589	3.589.888.001	27.55	27.50
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	838.623	179.100	0.24	0.05
Setas Colombianas S.A.	Agroindustria	Ordinarias	1.820.022	1.820.022	0.15	0.15
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Promotora de Proyectos S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Reforestadora El Guásimo S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Central de Abastos del Caribe S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	Comercio	Ordinarias	358.438		0.41	
Bancolombia S.A.	Servicios	Ordinarias y preferenciales	122.114		0.02	

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

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

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

Objeto social:

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

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

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

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

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

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

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2004 y 2003, a excepción de Predios del Sur S.A. y Makro de Colombia S.A., para las cuales el comparativo se realiza a noviembre 30 de 2004 y 2003.

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros	Valor en libros
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	583,621	498,805	216,715	217,581	366,906	281,224	(54,277)	(22,785)	863,358	905,743
Superlagos S.A. “En liquidación”	5,715	4,845	274	1,849	5,441	2,996	142	(1,038)		
Predios del Sur S.A.	46,525	56,343	36,638	45,996	9,887	10,347	(255)	(243)	1,506	20,701
Makro de Colombia S.A.	367,333	375,002	73,106	73,860	294,227	301,142	(2,695)	(12,746)	298,146	308,993
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,922	1,742	2,872	3,183	(950)	(1,441)	7	(433)	4,183	3,550
Totales	1,005,116	936,737	329,605	342,469	675,511	594,268	(57,078)	(37,245)	1,167,193	1,238,987

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. bajo FAS 52 al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y ajustadas al tipo de cambio de \$2,389.75* para 2004 (2003, \$2,778.21*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 10
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

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

ENTE ECONÓMICO	2003		2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas.				
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. “Didetexco S.A.”	17,651	18,696	18,304	1,324
Total inversión en compañía subordinada	17,651	18,696	18,304	1,324

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

El objeto social es el siguiente:

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

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

Clase de inversión de acuerdo al ente económico.	Actividad económica	Clase de acción	Número de Acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2003	2004	2003	2004
Inversiones de renta variable, en controladas, voluntarias y participativas						
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. “Didetexco S.A.”	Manufacturera	Ordinarias	2.820.000	2.820.000	94.00%	94.00%

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

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. “Didetexco S.A.”	2003		2004	
	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio
	884	(1,007)	(439)	47



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

NOTA 11
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO Y DEPRECIACIÓN

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

	2003						2004		
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado
Construcciones y edificaciones	755,974	(189,292)	566,682	800,727	(200,498)	600,229	855,523	(239,120)	616,403
Terrenos	347,297		347,297	367,857		367,857	363,691		363,691
Maquinaria y equipo	349,407	(152,192)	197,215	370,092	(161,202)	208,890	391,495	(193,491)	198,004
Equipo de oficina	104,659	(75,680)	28,979	110,855	(80,160)	30,695	127,205	(88,491)	38,714
Equipo de cómputo	143,647	(96,056)	47,591	152,151	(101,743)	50,408	157,156	(118,006)	39,150
Equipo de transporte	26,946	(11,132)	15,814	28,541	(11,791)	16,750	29,310	(13,933)	15,377
Construcciones en curso	5,435		5,435	5,757		5,757	7,517		7,517
Subtotal	1,733,365	(524,352)	1,209,013	1,835,980	(555,394)	1,280,586	1,931,897	(653,041)	1,278,856
Depreciación fiscal diferida (1)		12,162	12,162		12,882	12,882		10,602	10,602
Total	1,733,365	(512,190)	1,221,175	1,835,980	(542,512)	1,293,468	1,931,897	(642,439)	1,289,458
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(20,342)		(20,342)	(21,546)		(21,546)	(24,083)		(24,083)
Total	1,713,023	(512,190)	1,200,833	1,814,434	(542,512)	1,271,922	1,907,814	(642,439)	1,265,375

- (1) Para propósitos exclusivamente fiscales, a partir de 1997 y hasta el año 2000, la compañía aplicó el método de reducción de saldos para las construcciones capitalizadas a partir de 1995. Para tener derecho a este beneficio, se creó una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado por la depreciación fiscal (ver nota 23), la cual se apropió cada año de las utilidades del ejercicio.
- (2) Incluye provisión causada en el año 2004 por \$4,658 (2003, \$303). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

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

Al 31 de diciembre de 2004 existían hipotecas otorgadas sobre propiedades valuadas por \$13,307 (2003, \$14,477), garantizando obligaciones con entidades financieras por \$6,644 (2003, \$16,987).

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2003						2004		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización
Terrenos y edificaciones	1,333,122	832,877	500,245	1,412,043	882,183	529,860	1,475,726	907,145	568,581
Maquinaria y equipo	68,360	55,475	12,885	72,407	58,759	13,648	96,409	76,693	19,716
Equipo de oficina	76,980	57,255	19,725	81,537	60,645	20,892	22,457	18,377	4,080
Equipo de transporte	834	170	664	883	180	703	8,891	6,483	2,408
Total	1,479,296	945,777	533,519	1,566,870	1,001,767	565,103	1,603,483	1,008,698	594,785

2. Con provisión

Clase	2003						2004		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Provisión reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión
Terrenos y edificaciones	73,152	93,263	(20,111)	77,482	98,784	(21,302)	59,873	83,551	(23,678)
Maquinaria y equipo	1,125	1,178	(53)	1,192	1,248	(56)	25,258	25,633	(375)
Equipo de oficina	5,402	5,580	(178)	5,722	5,910	(188)	743	764	(21)
Equipo de transporte							619	628	(9)
Total	79,679	100,021	(20,342)	84,396	105,942	(21,546)	86,493	110,576	(24,083)

La compañía realizó avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles en las siguientes fechas: 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004; los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2004.

NOTA 12
INTANGIBLES, NETO

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

	2003						2004		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor en libros reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Crédito mercantil (1)	7,166	(845)	6,321	7,590	(895)	6,695	7,637	(2,397)	5,240
Marcas (2)	2,810	(1,692)	1,118	2,976	(1,792)	1,184	3,003	(2,044)	959
Bienes en arrendamiento financiero leasing (3)	53	(43)	10	56	(46)	10	56	(56)	
Derechos en acciones	52		52	55		55	55		55
Concesiones y franquicias	589	(123)	466	624	(130)	494	623	(441)	182
Otros derechos	6		6	7		7	6		6
Total	10,676	(2,703)	7,973	11,308	(2,863)	8,445	11,380	(4,938)	6,442

- (1) En el año 2003 fueron adquiridos los establecimientos Supermercado K-fir, ubicado en la ciudad de Santa Marta y tres almacenes Comfamilares Risaralda en las ciudades de Pereira y Dosquebradas, los cuales incluyen primas comerciales por valor de \$3,917 y \$2,984, respectivamente. En el año 2004 se pagaron reajustes por la negociación con Comfamiliar Risaralda por valor de \$44.
- (2) Para el año 2003, se realizó la compra de la marca EXITO en Venezuela por \$1,020. Esta compra se hizo a un tercero en Venezuela, el cual tenía registrada la marca en ese país. Para el año 2004 se pagaron reajustes por esta compra por valor de \$18. La compañía espera recibir ingresos futuros por esta inversión, teniendo en cuenta que existe un contrato de regalías con Cativén S.A.
- (3) Los bienes en arrendamiento financiero leasing corresponden al arrendamiento de un vehículo con un plazo de 56 meses. Al 31 de diciembre de 2004 se habían cancelado la totalidad de los cánones del contrato y se hizo uso de la respectiva opción de compra por valor de \$50,000 (*).

(*) Expresado en pesos colombianos.



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

NOTA 13
CARGOS DIFERIDOS, NETO

Los cargos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2003						2004		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arrendamientos	327		327	346		346	331		331
Seguros	1,867		1,867	1,978		1,978	1,871		1,871
Publicidad	498		498	527		527	775		775
Otros	1,618		1,618	1,714		1,714	1,391		1,391
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,310		4,310	4,565		4,565	4,368		4,368
Impuesto de renta diferido (nota 19)	8,247		8,247	8,735		8,735	16,647		16,647
Subtotal diferido corriente	12,557		12,557	13,300		13,300	21,015		21,015
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	97,121	(43,154)	53,967	102,871	(45,709)	57,162	103,506	(63,111)	40,395
Preoperativos	19,198	(7,282)	11,916	20,335	(7,713)	12,622	17,031	(8,140)	8,891
Mejoras a propiedades ajenas	45,210	(26,701)	18,509	47,886	(28,282)	19,604	51,513	(33,502)	18,011
Impuesto de renta diferido (nota 19)	17,347		17,347	18,374		18,374	5,701		5,701
Programas para computador	33,900	(26,751)	7,149	35,907	(28,334)	7,573	49,175	(34,229)	14,946
Corrección monetaria diferida	16,405	(6,031)	10,374	17,376	(6,388)	10,988	17,250	(7,104)	10,146
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(17,699)	358	19,126	(18,747)	379	18,057	(18,057)	
Subtotal diferido no corriente	247,238	(127,618)	119,620	261,875	(135,173)	126,702	262,233	(164,143)	98,090
Total diferido en el activo	259,795	(127,618)	132,177	275,175	(135,173)	140,002	283,248	(164,143)	119,105
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	24,775	(9,414)	15,361	26,242	(9,972)	16,270	26,156	(10,996)	15,160
Impuesto de renta diferido (nota 19)	5,508		5,508	5,834		5,834	4,712		4,712
Total diferido no corriente en el pasivo	30,283	(9,414)	20,869	32,076	(9,972)	22,104	30,868	(10,996)	19,872

NOTA 14
VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES

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

	2003				2004	
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros
Construcciones y edificaciones	500,245		529,860		568,581	
Bienes muebles	33,274		35,244		26,204	
Inversiones	1,915	46,849	2,028	49,623	3,697	68,081
Total	535,434	46,849	567,132	49,623	598,482	68,081

NOTA 15
OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	Valor en libros	2003 Valor reexpresado	Tasa de interés	Valor en libros	Intereses causados por pagar	2004 Tasa de interés	Vencimiento	Garantía
CORTO PLAZO									
Cartas de crédito	Bancolombia	987	1,046	Libor + 1	2,458		Libor + 1		Pagaré e Hipoteca
Contratos arrendamiento leasing compañías de financiamiento comercial	Suleasing	7	7						
Tarjetas de crédito		690	731		838				
Préstamos moneda nacional corto plazo									
	Citibank	28,000	29,658	8.80% MV	20,000	50	9.10% MV	Diciembre de 2005	Pagaré
	Banco de Bogotá	12,000	12,710	9.00% MV	10,000	4	8.20% MV	Enero de 2005	Pagaré
	Banco Santander	19,900	21,078	8.60% MV					
		5,000	5,296	8.65% MV					
	Banco Ganadero	15,000	15,888	8.65% MV	8,000	20	8.25% MV	Enero de 2005	Pagaré
		3,800	4,025	8.55% MV	10,000	112	9.36% MV	Mayo de 2005	Pagaré
					9,000	119	9.34% MV	Agosto de 2005	Pagaré
					2,500	8	9.21% MV	Diciembre de 2005	Pagaré
	Granahorrar								
	Davivienda	24,739	26,204	9.00% MV					
	Conavi	9,495	10,057	9.00% MV					
	Banco AV Villas	10,000	10,592	9.00% MV					
	Banco Popular	7,000	7,414	9.00% MV					
Subtotal préstamos moneda nacional corto plazo		134,934	142,922		59,500				
Total corto plazo		136,618	144,706		62,796				
LARGO PLAZO									
Préstamos moneda nacional	Bancolombia	16,000	16,947	DTF + 2%	3,750	83	DTF + 1.8%	Enero de 2006	Pagaré e Hipoteca
	Banco Ganadero	10,000	10,592	DTF + 2%					
		9,000	9,533	DTF + 2%					
	Granahorrar	5,000	5,296	DTF + 1.8%					
Subtotal préstamos moneda nacional largo plazo		40,000	42,368		3,750				
Total largo plazo		40,000	42,368		3,750				
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		176,618	187,074		66,546				

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

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



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

NOTA 16
PROVEEDORES

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

	2003		2004 Valor en libros
	Valor en libros	Valor reexpresado	
Nacionales	381,598	404,188	381,609
Del exterior	5,521	5,848	11,511
Total	387,119	410,036	393,120

NOTA 17
CUENTAS POR PAGAR

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

	2003				2004	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Vinculados económicos (1)	1,839		1,948		16	
Dividendos por pagar	14,818		15,695		9,680	
Acreedores varios:						
Costos y gastos por pagar	41,585		44,047		46,505	
Contratistas	24,476		25,925		6,166	
Retención en la fuente por pagar	12,170		12,890		9,978	
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	5,366		5,684		7,078	
Aporte Ley de Seguridad Social (2)	3,415		3,617		3,598	
Otros acreedores varios	3,517		3,725		2,915	
Subtotal acreedores varios	90,529		95,888		76,240	
Subtotal cuentas por pagar	107,186		113,531		85,936	
Otras cuentas por pagar		242		256		
Total cuentas por pagar	107,186	242	113,531	256	85,936	

(1) Véase nota 8 “Transacciones con vinculados económicos”

(2) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2003 y 2004.

Al 31 de diciembre de 2004 la compañía cumplió satisfactoriamente con todas las normas relativas a los aportes por conceptos de la Ley de Seguridad Social.

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

NOTA 18
PAPELES COMERCIALES

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

	2003		2004 Valor en libros
	Valor en libros	Valor reexpresado	
Papeles comerciales	183,072	193,910	277,787
Total	183,072	193,910	277,787
Porción corriente	183,072	193,910	277,787

Mediante Resolución número 0636, de la Superintendencia de Valores, la compañía fue autorizada a realizar una emisión de papeles comerciales con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$300,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2004:	\$277,787
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Al 31 de diciembre de 2004, se emitieron los siguientes valores:

Fecha de emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
19.08.2004	65,980	16.02.2005	181 días	DTF + 1.04% T.A.
19.08.2004	16,020	16.02.2005	181 días	Fija nominal 8.71%
21.09.2004	10,153	19.01.2005	120 días	DTF + 0.71% T.A.
21.09.2004	4,047	19.01.2005	120 días	Fija nominal 8.27%
21.09.2004	28,500	23.03.2005	183 días	DTF + 1.07% T.A.
21.09.2004	8,750	23.03.2005	183 días	Fija nominal 8.71%
21.09.2004	61,550	14.09.2005	358 días	DTF + 1.42%
21.09.2004	7,000	14.09.2005	358 días	Fija nominal 9.30%
17.11.2004	26,800	18.02.2005	91 días	DTF + 0.65% T.A.
17.11.2004	18,500	18.02.2005	91 días	Fija nominal 8.15%
15.12.2004	28,295	12.04.2005	118 días	DTF + 0.83% T.A.
15.12.2004	2,192	12.04.2005	118 días	Fija nominal 8.46%
Total	277,787			

Durante el año 2004, por concepto de intereses, se cargó a resultados un total de \$18,751 (2003, \$14,832). De intereses causados por pagar, al 31 de diciembre de 2004 se registraron \$6,154 (2003, \$3,862).

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

NOTA 19
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	1,132	1,199	(2,299)
Saldo a favor de impuesto de renta determinado en la liquidación de la sociedad Procarip Ltda.	(413)	(438)	
Impuesto sobre las ventas por pagar	21,312	22,574	16,322
Impuesto de industria y comercio y predial	4,806	5,090	5,472
Cuotas de fomento			35
Anticipo impuesto de industria y comercio y predial	(568)	(602)	(623)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(378)	(400)	(445)
Total neto (1)	25,891	27,423	18,462
(1) Incluidos en el balance general, así:			
	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(1,359)	(1,440)	(3,367)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	27,250	28,863	21,829
Total	25,891	27,423	18,462

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo - Provisión del año	30,328	32,123	31,916
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(29,196)	(30,924)	(34,215)
Total impuesto de renta y complementarios por pagar (por cobrar)	1,132	1,199	(2,299)

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(24,401)	(25,846)	(20,086)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	(100)	(105)	65
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Pasivos provisionados	(4,520)	(4,788)	(12,622)
- Provisión de activos no deducible	(3,201)	(3,390)	(3,825)
- Actualización del impuesto diferido por efecto de la sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta y complementarios	(2,650)	(2,807)	
- Impuestos no deducibles	(1,457)	(1,544)	(1,493)
- Reintegro de depreciación diferida	(684)	(724)	(864)
- IVA de activos fijos	(254)	(269)	(215)
- Utilización de pasivos provisionados			7,584
- Cancelación del impuesto diferido por cobrar de las provisiones de bienes raíces. Derogatoria Art. 90-1 ET	5,598	5,929	
- Recuperación de provisión de activos	5,523	5,850	1,093
- Impuestos deducibles	2,945	3,119	1,307
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria	2,817	2,984	11,157
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	298	316	263
Movimiento neto del año	4,415	4,676	2,385
Saldo al final del año (2)	(20,086)	(21,275)	(17,636)

(2) Incluido en el balance general así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (nota 13)	(8,247)	(8,735)	(16,647)
Activo no corriente			
Diferidos (nota 13)	(17,347)	(18,374)	(5,701)
Pasivo no corriente			
Diferidos (nota 13)	5,508	5,834	4,712
Total	(20,086)	(21,275)	(17,636)

(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:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	90,950	96,334	97,362
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(77,509)	(82,098)	28,092
- Provisión de activos fijos e inversiones	77,864	82,474	5,550
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	11,740	12,435	32,786
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	9,245	9,792	4,170
- Provisión de merma desconocida (costo de mercancía vendida)	7,960	8,431	8,638
- Gravamen a los movimientos financieros	6,646	7,039	8,595
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	4,396	4,656	3,879
- Gastos no deducibles	2,074	2,197	1,956
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible			6,213
- Reintegro de depreciación diferida	1,775	1,880	2,243
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	854	905	709
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	(1,444)	(1,529)	6,789
- Gasto (ingreso) por método de participación de resultados	(884)	(936)	439
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal.	(20,011)	(21,196)	(2,035)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(12,497)	(13,237)	(31,038)
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta líquida del año 2000.	(7,316)	(7,749)	(28,979)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(4,979)	(5,274)	(12,040)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(2,976)	(3,152)	(3,288)
- Otras partidas deducibles	(2,312)	(2,449)	(1,817)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el actual	(1,866)	(1,976)	(7,960)
- Otros ingresos no gravables	(1,816)	(1,923)	(140)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(1,158)	(1,227)	(3,288)
- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta			(33,939)
Total renta líquida ordinaria	78,736	83,397	82,897

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,483,569	1,571,396	1,496,395
Menos patrimonio líquido a excluir	(171,575)	(181,732)	(116,543)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,311,994	1,389,664	1,379,852
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	78,720	83,380	82,791
Renta gravable de las inversiones	15	16	6
Renta presuntiva	78,735	83,396	82,797
Renta líquida ordinaria	78,736	83,397	82,897
Renta líquida gravable	78,736	83,397	82,897
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	27,557	29,188	29,014
Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa	27,557	29,188	29,014
Sobretasa al impuesto de renta (10%)	2,756	2,919	2,902
Total pasivo corriente por impuesto de renta	30,313	32,107	31,916
Ajuste neto provisión año anterior	15	16	
Gasto impuesto de renta corriente	30,328	32,123	31,916
Movimiento neto de impuestos diferidos	4,415	4,676	2,385
Gasto impuesto de renta	34,743	36,799	34,301

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1,704,955	1,805,888	1,844,870
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	317,031	335,799	333,168
- Provisión de activos fijos	20,342	21,546	24,083
- Pasivos estimados para gastos	15,704	16,633	38,036
- Provisión de inventarios	7,960	8,431	8,638
- Impuesto diferido por pagar	5,508	5,834	4,712
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	214	227	222
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(533,520)	(565,103)	(594,785)
- Impuesto diferido por cobrar	(25,594)	(27,109)	(22,348)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(12,162)	(12,882)	(10,602)
- IVA de activos fijos, neto	(2,714)	(2,875)	(2,156)
- Reajustes fiscales de inversiones temporales	(1,329)	(1,408)	
Total patrimonio líquido	1,496,395	1,584,981	1,623,838

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

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	36,674	38,845	36,556
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(2,515)	(2,664)	(1,674)
- Impuesto diferido por pagar	(356)	(377)	(326)
- Pasivos no monetarios	(471)	(499)	(783)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,850	1,960	1,514
- Otros activos no monetarios	48	51	8,058
Total corrección monetaria fiscal	35,230	37,316	43,345
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	(1,444)	(1,529)	6,789
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	(505)	(535)	2,376

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta para los años 2003 y 2004 es del 35%.

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

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

En aplicación del artículo 178 del Estatuto Tributario la compañía estableció su pasivo por concepto de impuestos sobre la renta para el año gravable 2004 por el sistema de renta líquida ordinaria.

Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos hasta el año 2000 pueden ser deducidos dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

Obedeciendo al Decreto 1838 de 2002, en septiembre de ese año, se presentó la declaración del impuesto para preservar la seguridad democrática consistente en liquidar el 1.2% sobre el patrimonio líquido poseído al 31 de agosto de 2002. El impuesto a cargo fue de \$15,409 pagaderos en cuatro cuotas, dos en el año 2002 y dos en el año 2003. Con base en las disposiciones de la Superintendencia de Valores, la compañía contabilizó en el año 2002, el valor de este impuesto como un activo diferido, de los cuales en el año 2003 se amortizaron \$9,245.

La Ley 863 de 2003, referente a la reforma tributaria, creó el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006. Este impuesto es equivalente al 0.3% del patrimonio líquido poseído a 1° de enero de cada año gravable. El valor para el año 2004 por concepto de este impuesto para la compañía fue de \$4,170. En esta misma Ley incrementaron la tarifa del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) del 3 por mil al 4 por mil para los años 2004 a 2007.

Todas las declaraciones tributarias de los años 2002 a 2004 y del impuesto al patrimonio del año 2004, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Frente a las contingencias fiscales, a pesar de los procesos existentes por impuesto a las ventas, generado en comidas preparadas por los años 1999 y 2000, los asesores tributarios y la administración de la compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2004 como resultado de dichas revisiones.

La compañía tiene \$1,740 al 31 de diciembre de 2004, registrados por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida originada en el año gravable 2003.

NOTA 20
OBLIGACIONES LABORALES

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

	2003				2004	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	423	129	448	137	234	344
Cesantías Ley 50	8,133		8,615		8,124	
Intereses a las cesantías por pagar	1,021		1,081		1,036	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	6,395		6,774		7,015	
Sueldos y prestaciones por pagar	10,755		11,392		13,592	
Pensiones de jubilación (nota 21)	6,832		7,236		4,800	
Total	33,559	129	35,546	137	34,801	344

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 exempleados 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 de Seguros Sociales o los fondos de pensiones autorizados asumen el pago de estas pensiones.



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

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación	19,651	20,814	17,864
Menos: Porción corriente (nota 20)	(6,832)	(7,236)	(4,800)
Porción no corriente	12,819	13,578	13,064

Al 31 de diciembre de 2004, el cálculo actuarial incluye 419 personas (2003, 505).

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 2004 y 2003 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 22
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión redención de puntos (1)	11,740	12,435	16,537
Otras provisiones (2)	1,498	1,587	8,289
Total	13,238	14,022	24,826

(1) Pasivo generado por el programa de fidelización de clientes, denominado "Puntos Exito". El valor del pasivo se determinó con base en la proyección de las reclamaciones de premios, sobre los puntos pendientes de redimir al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(2) Corresponde a provisiones constituidas para atender litigios y procesos de reestructuración.

NOTA 23
PATRIMONIO

23.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 300.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,096 para el año 2004 (2003, \$2,031) y el número de acciones en circulación asciende para el año 2004 a 209.000.626 (2003, 202.558.086).

(*) Expresados en pesos colombianos

23.2 Prima en colocación de acciones

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

23.3 Reservas

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

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

23.4 Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta, con cargo a resultados, ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio, 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.

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

NOTA 24
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003	2004
	Valor en libros	Valor reexpresado Valor en libros
Bienes inmuebles entregados en garantía	14,477	15,334
Subtotal derechos contingentes	14,477	15,334
Deudores fiscales	181,820	192,584
Subtotal deudoras fiscales	181,820	192,584
Bienes recibidos en arrendamiento leasing	7	7
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	125,938	133,394
Bienes entregados en fideicomiso	5	5
Ajustes por inflación activos no monetarios	353,376	374,296
Cartas de crédito no utilizadas	2,881	3,052
Créditos a favor no utilizados	254,479	269,544
Ordenes de compra por utilizar	2,854	3,023
Cheques posfechados	4,647	4,922
Mercancía en consignación	419	444
Otras deudoras de control	6	6
Subtotal deudoras de control	744,612	788,693
Bienes y valores recibidos en garantía	260	275
Litigios y demandas laborales	383	406
Otros litigios y demandas (1)	30,437	32,239
Bienes y valores recibidos en custodia	1,495	1,583
Otras responsabilidades contingentes	7,079	7,498
Subtotal responsabilidades contingentes	39,654	42,001
Acreedoras fiscales	65,587	69,470
Subtotal acreedoras fiscales	65,587	69,470
Ajustes por inflación al patrimonio	414,669	439,217
Subtotal acreedoras de control	414,669	439,217
Total cuentas de orden	1,460,819	1,547,299

(1) Incluye los siguientes procesos:

a. Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$5,000, para el año 2004 y 2003.

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

Procesos Judiciales

Actualmente cursan algunos procesos judiciales importantes en contra de la compañía, relacionados con los terrenos sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en Medellín. No se ha establecido la cuantía del riesgo, pero los abogados de la compañía consideran que el resultado puede ser favorable.

NOTA 25

INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,065,015	3,246,464	3,244,098
Negociación especial de exhibición	55,274	58,546	62,457
Contraprestación de concesionarios	18,348	19,434	23,540
Arrendamientos	968	1,025	950
Servicios	1,658	1,756	1,908
Otros ingresos operacionales	2,056	2,178	2,075
Subtotal	78,304	82,939	90,930
Total	3,143,319	3,329,403	3,335,028

(*) Los descuentos concedidos en el año 2004 ascienden a \$18,280 (2003, \$12,798).

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

NOTA 26
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2003						2004		
	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales	Administración valor reexpresado	Ventas valor reexpresado	Total gastos operacionales reexpresado	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales
Gastos de personal	45,056	209,814	254,870	47,723	222,235	269,958	45,324	224,782	270,106
Servicios	2,708	104,021	106,729	2,868	110,179	113,047	2,693	103,283	105,976
Depreciaciones	27,705	60,464	88,169	29,345	64,044	93,389	37,329	66,976	104,305
Diversos	4,552	52,587	57,139	4,821	55,701	60,522	6,659	54,739	61,398
Impuestos	10,077	28,742	38,819	10,674	30,443	41,117	11,416	29,793	41,209
Arrendamientos	366	35,943	36,309	388	38,071	38,459	175	38,434	38,609
Mantenimiento y reparación	3,523	15,417	18,940	3,732	16,330	20,062	2,545	16,763	19,308
Amortizaciones	6,853	22,342	29,195	7,259	23,664	30,923	6,693	26,989	33,682
Seguros	1,259	6,400	7,659	1,334	6,778	8,112	1,429	7,216	8,645
Gastos de viaje	2,639	2,359	4,998	2,795	2,499	5,294	2,383	2,497	4,880
Honorarios	3,034	335	3,369	3,214	354	3,568	2,193	409	2,602
Adecuación e instalaciones	520	1,941	2,461	551	2,055	2,606	109	2,418	2,527
Gastos legales	634	81	715	672	86	758	366	743	1,109
Contribuciones y afiliaciones	325	128	453	344	136	480	443	172	615
Total	109,251	540,574	649,825	115,720	572,575	688,295	119,757	575,214	694,971

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

NOTA 27
OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2003	2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	21,015	22,259	10,587
Recuperación de provisiones (2)	12,498	13,238	3,048
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)			36,889
Recuperación de costos y gastos	1,223	1,296	1,120
Otras ventas	511	541	965
Indemnizaciones por siniestros	425	450	376
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	77,509	82,098	8,797
Utilidad en liquidación de sociedad	1,814	1,921	
Otros	117	124	77
Total ingresos no operacionales	115,112	121,927	61,859
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(9,245)	(9,792)	(4,170)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(1,095)	(1,160)	(3,185)
Pensiones de jubilación	(1,424)	(1,508)	(2,061)
Costos de reestructuración	(6,277)	(6,649)	
Pérdida en venta y retiro de bienes	(8,730)	(9,247)	(1,771)
Impuesto a las transacciones financieras (cuatro por mil)	(6,646)	(7,039)	(8,595)
Donaciones	(1,063)	(1,126)	(1,151)
Provisión propiedades, planta y equipo	(303)	(321)	(4,658)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.			(36,889)
Provisión de inversiones	(51)	(54)	(892)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	(77,509)	(82,098)	(8,797)
Otras provisiones para litigios y procesos de reestructuración			(5,244)
Otros gastos no operacionales	(5,622)	(5,955)	(3,075)
Total gastos no operacionales	(117,965)	(124,949)	(80,488)
Total otros gastos e ingresos no operacionales, neto	(2,853)	(3,022)	(18,629)

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

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

(3) Corresponde a ajuste por diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2003 de la inversión que tiene la compañía en Cativén S.A. realizado por requerimiento de la Superintendencia de Valores. Dicho ajuste fue provisionado para equiparar el costo en libros de la inversión con el valor de mercado de la misma (valor intrínseco). Para el año 2004, se registró un gasto neto por diferencia en cambio por valor de \$28,092.

NOTA 28
CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2003	2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado Valor en libros	
Propiedades, planta y equipo	87,108	92,265	103,103
Inventarios (*)	23,767	25,174	23,694
Cargos diferidos, neto y otros activos preoperativos	10,166	10,768	11,578
Inversiones	6,958	7,370	5,868
Amortización corrección monetaria diferida	478	506	508
Intangibles	339	359	643
Depreciaciones y amortizaciones	(31,946)	(33,837)	(39,052)
Patrimonio	(60,196)	(63,760)	(69,786)
Total	36,674	38,845	36,556

(*) Mediante el Decreto 416 del 21 de febrero de 2003, se estableció nuevamente la aplicación de ajustes por inflación a los inventarios. Véase nota 2.



	2003	2004
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.64	0.68
Capital de trabajo neto (*)	(323,513)	(288,288)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	36.15	33.78
Concentración de endeudamiento a corto plazo	92.33	96.07
Leverage total	56.61	51.01
Endeudamiento financiero	13.47	12.36
Apalancamiento financiero	21.10	18.66
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales (1)	2.83	3.28
Margen neto	1.79	1.89
Rentabilidad del activo	2.11	2.26
Rentabilidad del patrimonio	3.30	3.42
Margen EBITDA (2)	7.25	8.14
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	1.18	1.20
Rotación de inventarios	5.88	5.73
Días promedio de inventario	61	63
Rotación de proveedores	6.67	6.49
Rotación de activos operacionales (3)	1.73	1.74
Rotación de capital	1.77	1.78
Rotación del patrimonio	1.85	1.81
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.57	1.40
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA		
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	28.66	28.75
Participación del capital en el patrimonio	33.80	32.61
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	24.34	26.32

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

(1) Incluye ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida por \$23,864 y \$245 como mayor valor del gasto de suministros, sin el ajuste por inflación daría un margen de 4.01%.

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

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

(*) Valor expresado en millones de pesos colombianos.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

La razón corriente de la compañía a diciembre de 2004 indica que por cada peso exigible, se cuenta con \$0.68 para cubrir obligaciones a corto plazo.

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

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

El índice de endeudamiento total de la compañía en 2004 disminuyó en 2.40% al pasar de 36.15% a un 33.78% lo que significa que de cada \$100 que se tenían invertidos en el activo a diciembre 31 de 2004, \$33.78 de ellos se financian solamente con deuda.

Por su parte el índice de concentración de endeudamiento a corto plazo del 96.07% en 2004, refleja la proporción de las obligaciones a corto plazo en relación con el total de la deuda que se tiene con terceros, lo que es normal para este tipo de negocio, en razón de las negociaciones que se tienen con los proveedores de mercancías para la venta.

El índice de leverage total (total pasivo sobre el patrimonio) a diciembre de 2004, fue del 51.01%, indica que por cada \$100 que los accionistas tengan en la empresa, ésta tiene obligaciones con terceros por valor de \$51.01.

El índice de endeudamiento financiero calculado con base en las obligaciones financieras y los papeles comerciales sobre el activo total, representa un 12.36% para el año 2004, lo que indica que del total de los activos de la compañía, sólo el 12.36% se está financiando con obligaciones financieras.

El apalancamiento financiero (deuda financiera sobre patrimonio), pasó de un 21.10% al 18.66%.

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

El margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales del 3.28% en 2004, indica que por cada \$100 de ingresos operacionales, la compañía genera \$3.28 de margen operacional.

El margen neto muestra que por cada \$100 de ingresos operacionales, la compañía generó una utilidad neta al final del período de \$1.89.

La rentabilidad del activo indica que por cada \$100 invertidos en los activos del negocio, la compañía generó una utilidad de \$2.26 en el año 2004, y la rentabilidad del patrimonio indica que por cada \$100 que los accionistas tienen en la compañía, ésta les generó una utilidad de \$3.42

El margen de utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y ajuste por inflación al costo de mercancía vendida (EBITDA), nos muestra la capacidad de generación de efectivo del negocio a través de su operación, lo que representó para la compañía el 8.14% a diciembre 31 de 2004.



ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)

La rotación de activos totales a diciembre 31 de 2004, indica que los activos totales rotaron 1.20 veces en el año; en otras palabras, se puede decir que cada peso invertido en los activos totales de la compañía generó ventas por \$1.20 durante el año 2004.

La rotación de inventarios en el año 2004, indica que los inventarios de mercancía para la venta rotaron 5.73 veces en el año, lo que significa que un artículo permaneció en promedio 63 días en poder de la compañía, antes de ser vendido.

La rotación de proveedores en el año 2004, indica que las cuentas por pagar a proveedores rotaron 6.49 veces en el año; esto quiere decir que en promedio las compras se hicieron a un plazo de 55 días.

La rotación de activos operacionales está dada por la razón entre las ventas y los activos operacionales, indica que por cada \$1.0 en activos operacionales, la compañía genera \$1.74 de ingresos operacionales a diciembre de 2004.

La rotación del capital (ingresos totales sobre patrimonio neto más pasivo largo plazo) indica que el capital de trabajo rotó 1.78 veces en el año; esto quiere decir que por cada peso invertido en el capital de trabajo la compañía generó ventas por \$1.78 durante el año 2004.

La rotación del patrimonio está dada por los ingresos totales y el patrimonio neto, indica que por cada \$1.0 en patrimonio, la compañía genera \$1.81 de ingresos operacionales a diciembre de 2004.

La cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de venta, indica que por cada \$1.0 de gasto realizado por la operación de la compañía genera \$1.40 de utilidad bruta a diciembre de 2004.

INDICES DE SOLVENCIA

La participación de las valorizaciones en el patrimonio, indica que las valorizaciones representan un 28.75% del valor del patrimonio neto a diciembre 31 de 2004.

La participación del capital mas superávit de capital en el patrimonio, indica que el 32.61% del patrimonio neto está representado por el capital y superávit de capital a diciembre 31 de 2004.

La participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio (revalorización sobre patrimonio) indica que el 26.32% del total del patrimonio corresponde a la actualización del patrimonio por los índices de inflación.

COMPARACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS DE ALMACENES EXITO CON OTRAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR

Para dar cumplimiento a lo establecido en la circular 02/98 de la Superintendencia de Valores, con respecto a presentar indicadores financieros en forma comparativa con los promedios del sector, presentamos comparativamente los indicadores de la compañía con las sociedades Carulla Vivero S.A. y Supertiendas y Droguería Olímpica S.A.

Esta información se presenta comparativa al 30 de septiembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003 teniendo en cuenta que para la fecha de elaboración de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2004, no se tiene disponible la información de Carulla Vivero S.A. y Supertiendas y Droguería Olímpica S.A. a esta fecha de corte.

	Diciembre de 2003		Septiembre de 2004	
	Almacenes Exito S.A.	Sector promedio (3)	Almacenes Exito S.A.	Sector promedio (3)
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Razón corriente	0.64	0.77	0.63	0.70
Capital de trabajo neto (*)	(323,513)	(153,525)	(343,642)	(194,370)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)				
Endeudamiento total	36.15	57.01	35.78	54.20
Concentración de endeudamiento a corto plazo	92.33	78.54	96.14	81.80
Leverage total	56.61	132.62	55.71	118.35
Endeudamiento financiero	13.47	17.86	15.84	21.99
Apalancamiento financiero	21.10	41.54	24.66	48.01
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)				
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	2.83	1.87	1.73	1.36
Margen neto	1.79	0.85	0.68	1.04
Rentabilidad del activo	2.11	1.70	0.58	1.59
Rentabilidad del patrimonio	3.30	3.95	0.90	3.47
Margen EBITDA (1)	7.25	7.11	6.19	6.65
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)				
Rotación de activos totales	1.18	1.99	0.86	1.54
Rotación de inventarios	5.88	9.19	4.03	6.82
Días promedio de inventario	61	39	89	53
Rotación de proveedores	6.67	5.67	4.92	5.97
Rotación de activos operacionales (2)	1.73	2.76	1.23	2.19
Rotación de capital	1.77	3.62	1.33	2.78
Rotación del patrimonio	1.85	4.65	1.36	3.38
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.57	1.32	1.31	1.27
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA (%)				
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	28.66	34.06	26.84	35.12
Participación del capital en el patrimonio	33.80	19.33	34.96	18.28
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	24.34	34.90	27.74	36.27

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

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

(3) Corresponde al promedio de la información de Carulla Vivero S.A. y Supertiendas y Droguería Olímpica S.A.

(*) Valor expresado en millones de pesos colombianos.



(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003	2004
	Valor en libros	Valor reexpresado
Activos totales (sin valorizaciones)	2,181,528	2,310,675
Pasivo	965,158	1,022,296
Ventas netas	3,065,015	3,246,464
Dividendo mensual ordinario (*)	23	25
Valor patrimonial de la acción (*)	8,417	8,827
ACCIONES		
Valor nominal (*)	10	10
Precio promedio en bolsa de valores (*)	3,266	4,354
Precio máximo en bolsa de valores (*)	3,660	6,080
Precio mínimo en bolsa de valores (*)	2,950	3,399
Número de acciones emitidas por la compañía	203.120.463	209.563.003
Número de acciones propias readquiridas	562.377	562.377
Número de acciones en circulación	202.558.086	209.000.626
BALANCE GENERAL		
Deudores corriente	47,132	49,922
Mercancía para la venta	423,995	449,096
Activos corrientes	567,586	601,187
Propiedades, planta y equipo, neto	1,200,833	1,271,922
Valorizaciones	488,585	517,509
Obligaciones financieras	176,618	187,074
Pasivo corriente	891,099	943,853
Obligaciones laborales	33,688	35,683
Patrimonio de los accionistas	1,704,955	1,805,888
Cuentas de orden deudoras y acreedoras	1,460,819	1,547,299
CAPITAL SOCIAL		
Autorizado	3,000	3,000
Suscrito y pagado	2,031	2,031
Prima en colocación de acciones	574,316	574,316
EMPLEO		
Empleados	19.035	16.681
DIVIDENDOS		
Fecha de pago	5 días hábiles a partir del 20 de cada mes	5 días hábiles a partir del 20 de cada mes
Efectivo total por acción (*)	276	294

	2003	2004
	Valor en libros	Valor reexpresado
IMPUESTOS		
De renta por pagar	1,132	1,199
Impuesto a las ventas por pagar	21,312	22,574
Industria y comercio y predial por pagar	4,806	5,090
Impuesto de renta diferido movimiento del año	(4,415)	(4,676)
Gasto de impuesto sobre la renta	34,743	36,799
OPERACIONES		
Costo de ventas	2,404,534	2,546,882
Salarios y prestaciones sociales	254,870	269,958
Gasto depreciación y amortización	117,364	124,312
Gastos de administración y ventas	277,591	294,025
Gastos financieros	40,456	42,851
Ingresos financieros	7,373	7,810
RESERVAS		
Obligatorias	16,598	16,598
Ocasionales	144,488	144,488
UTILIDAD		
Bruta	738,785	782,521
Operacional	88,960	94,226
EBITDA (1)	227,823	241,310
Antes de Impuestos sobre la renta	90,950	96,334

(*) Valores expresados en pesos colombianos

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

Estados Financieros Consolidados 2004





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

17 de febrero de 2005

He auditado el balance general Consolidado de Almacenes Exito S. A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Almacenes Exito S. A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Valores y Superintendencia de Sociedades, uniformemente aplicados.

JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers

Señores
ASAMBLEA DE ACCIONISTAS ALMACENES EXITO S.A.
La ciudad

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

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la matriz y su filial al 31 de diciembre de 2004 y 2003, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los 17 días del mes de febrero de 2005.

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

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



Almacenes Exito S.A.

Balance General Consolidado

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

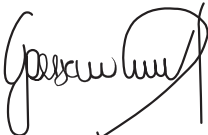


(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2003 Valor en libros	Valor reexpresado	2004 Valor en libros
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
DISPONIBLE	4	56,975	60,348	68,676
INVERSIONES NEGOCIABLES	5	19,211	20,348	13,245
DEUDORES	6	50,878	53,890	57,993
INVENTARIOS	7	448,101	474,629	475,887
CARGOS DIFERIDOS, NETO	11	12,557	13,300	21,015
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		587,722	622,515	636,816
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES	6	46,106	48,836	32,782
INVERSIONES PERMANENTES	8	221,762	234,890	218,789
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	9	1,201,628	1,272,764	1,265,994
INTANGIBLES, NETO	10	7,973	8,445	6,442
CARGOS DIFERIDOS, NETO	11	119,883	126,980	98,361
OTROS ACTIVOS		176	186	186
VALORIZACIONES	12	488,222	517,126	529,340
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		2,085,750	2,209,227	2,151,894
TOTAL ACTIVO		2,673,472	2,831,742	2,788,710
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	1,463,280	1,549,906	1,763,215

	Notas	2003 Valor en libros	Valor reexpresado	2004 Valor en libros
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	136,618	144,706	62,796
PROVEEDORES	14	390,179	413,278	394,015
CUENTAS POR PAGAR	15	107,560	113,928	88,037
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	17	27,621	29,256	22,600
OBLIGACIONES LABORALES	18	34,010	36,023	35,300
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	20	13,238	14,022	24,826
PAPELES COMERCIALES Y BONOS	16	183,072	193,910	277,787
OTROS PASIVOS		3,057	3,239	2,975
TOTAL PASIVO CORRIENTE		895,355	948,362	908,336
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	13	40,000	42,368	3,750
CUENTAS POR PAGAR	15	242	256	
OBLIGACIONES LABORALES	18	129	137	344
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN	19	12,819	13,578	13,064
CARGOS DIFERIDOS, NETO	11	20,869	22,104	19,872
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		74,059	78,443	37,030
TOTAL PASIVO		969,414	1,026,805	945,366
INTERÉS MINORITARIO		1,164	1,232	1,252
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, VER ESTADO ADJUNTO	12 y 21	1,702,894	1,803,705	1,842,092
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2,673,472	2,831,742	2,788,710
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS	22	1,463,280	1,549,906	1,763,215

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


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


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


JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)



Almacenes Exito S.A.

Estado de Resultados Consolidado

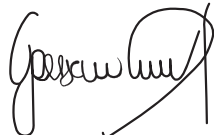
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2003 Valor en libros	2003 Valor reexpresado	2004 Valor en libros
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas		3,067,439	3,249,031	3,246,635
Otros ingresos operacionales		78,137	82,763	90,754
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	23	3,145,576	3,331,794	3,337,389
COSTO DE VENTAS		(2,397,236)	(2,539,152)	(2,525,058)
UTILIDAD BRUTA		748,340	792,642	812,331
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Salarios y prestaciones sociales		(259,343)	(274,696)	(273,738)
Otros gastos operacionales de administración y ventas		(280,365)	(296,963)	(290,258)
Depreciaciones y amortizaciones		(117,759)	(124,730)	(138,577)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	24	(657,467)	(696,389)	(702,573)
UTILIDAD OPERACIONAL		90,873	96,253	109,758
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Financieros		7,593	8,043	10,196
Dividendos y participaciones		368	390	232
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		7,961	8,433	10,428
GASTOS NO OPERACIONALES				
Financieros		(40,903)	(43,325)	(39,966)
Otros gastos e ingresos no operacionales, neto	25	(4,747)	(5,028)	(18,801)
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES		(45,650)	(48,353)	(58,767)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		(37,689)	(39,920)	(48,339)
CORRECCIÓN MONETARIA	26	36,776	38,953	36,561
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS E INTERESES MINORITARIOS		89,960	95,286	97,980
PARTICIPACIÓN DE INTERESES MINORITARIOS		(97)	(103)	(18)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		89,863	95,183	97,962
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS				
Corriente		(31,055)	(32,894)	(32,516)
Diferido		(4,415)	(4,676)	(2,385)
TOTAL DE IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	17	(35,470)	(37,570)	(34,901)
UTILIDAD NETA		54,393	57,613	63,061
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	2	268.53 *	284.42 *	304.61 *

(*) Expresado en pesos colombianos

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


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


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


JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

Almacenes Exito S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003



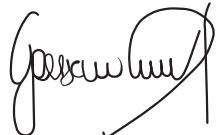
Almacenes Exito S.A.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Reservas												
	Capital social	Superávit de capital	Legal	Futuros ensanches y mejoras	Readquisición de acciones	Depreciación fiscal	Futuros dividendos	Total reservas	Revalorización del patrimonio	Ganancias sin apropiar	Ganancias retenidas	Superávit por valorización	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2,031	572,569	7,857	145,723	20,000	8,740	1,419	183,739	356,705	33,676	(971)	555,933	1,703,682
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$23 (*) por acción y por mes, de abril de 2003 a marzo de 2004 sobre 202.558.086 acciones en circulación.													
Traslado de reservas				(22,652)			(22,652)	(22,652)		(33,254)			(55,906)
Traslado de utilidad año 2002 a ganancias retenidas										(422)	422		-
Reclasificación de revalorización a ganancias retenidas									1,654		6,483	(8,137)	-
Aumento en la revalorización del patrimonio									59,661				59,661
Disminución en el superávit por valorización												(59,574)	(59,574)
Efecto patrimonial por liquidación de Procarip Ltda.											638		638
Utilidad neta a diciembre 31 de 2003										54,393			54,393
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2,031	572,569	7,857	123,071	20,000	8,740	1,419	161,087	418,020	54,393	6,572	488,222	1,702,894
Apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas: Dividendo en efectivo de \$25 (*) por acción y por mes, de abril de 2004 a marzo de 2005 sobre 209.000.626 acciones en circulación.													
Traslado de reservas				(10,767)			(10,767)	(10,767)		(50,000)			(60,767)
Dividendos pagados en acciones	65	25,062											25,127
Traslado de ganancias sin apropiar a reserva de futuros ensanches y mejoras				6,207				6,207		(6,207)			-
Utilidad neta a diciembre 31 de 2004										63,061			63,061
Aumento en el superávit por valorización												41,118	41,118
Reclasificación de ganancias sin apropiar a ganancias retenidas										1,814	(1,814)		-
Aumento en la revalorización del patrimonio									70,659				70,659
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,096	597,631	7,857	118,511	20,000	8,740	1,419	156,527	488,679	63,061	4,758	529,340	1,842,092
Saldo al 31 de diciembre de 2003 reexpresado	2,031	572,569	7,857	123,071	20,000	8,740	1,419	161,087	486,707	57,613	6,572	517,126	1,803,705

(*) Expresado en pesos colombianos

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

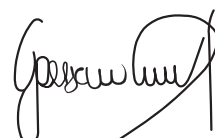

GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)


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


JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003 Valor en libros	Valor reexpresado	2004 Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON PROVISTOS POR:			
Ganancia neta del año	54,393	57,613	63,061
Más (menos) cargos (créditos) a operaciones que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	88,563	93,806	104,661
Amortización de cargos diferidos	28,669	30,366	28,775
Ajuste por inflación de inventarios cargado al costo de ventas	22,107	23,416	24,972
Corrección monetaria	(36,298)	(38,447)	(36,053)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(13,003)	(13,773)	(8,044)
Disminución en impuesto diferido largo plazo	10,443	11,061	10,850
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(12,195)	(12,917)	3,741
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,484)	(1,572)	(1,582)
(Disminución) aumento de la amortización del cálculo actuarial	5,216	5,525	(1,787)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,006	1,066	1,074
Amortización de intangibles	904	958	2,031
Amortización de costos por reestructuración	662	701	358
(Disminución) aumento de provisión para protección de inversiones, neto	77,560	82,152	(29,177)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativen S.A., neto	(77,509)	(82,098)	28,092
Pérdida en retiro de propiedades, planta y equipo, neto	392	415	545
Interés minoritario	97	103	18
Utilidad en venta de inversiones, neto	(83)	(88)	(1,304)
CAPITAL DE TRABAJO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	149,440	158,287	190,231
RECURSOS FINANCIEROS GENERADOS POR OTRAS FUENTES:			
Producto de la venta y retiro de propiedades, planta y equipo, neto	37,555	39,778	10,921
Traslado de obligaciones financieras de corto plazo a largo plazo	40,000	42,368	
Traslado de cuentas por cobrar de corto plazo a largo plazo	2,722	2,883	
Ingreso por venta de inversiones	148	157	14,773
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	2,688	2,847	
Disminución en deudores largo plazo			13,324
Aumento en obligaciones laborales			2,247
Aumento en el capital social por emisión de acciones			65
Aumento en el superávit de capital por emisión de acciones			25,062
Efecto patrimonial por liquidación de Procarip Ltda.	638	676	
Redención de bonos de seguridad	269	285	
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS	233,460	247,281	256,623

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

	2003 Valor en libros	Valor reexpresado	2004 Valor en libros
LOS RECURSOS FINANCIEROS FUERON UTILIZADOS EN:			
Adquisición de inversiones			4,586
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	193,031	204,458	103,998
Traslado de obligaciones financieras del largo plazo al corto plazo			36,250
Aumento de intangibles	8,615	9,125	66
Aumento en activos diferidos no corriente	35,006	37,078	14,412
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios			189
Dividendos decretados	55,906	59,216	60,767
Aumento en deudores largo plazo	34,235	36,262	
Aumento en obligaciones laborales	188	199	
Reclasificación obligaciones laborales del corto plazo a largo plazo	4,392	4,652	
Traslado de cuentas por pagar largo plazo a corto plazo	114	121	242
TOTAL DE RECURSOS FINANCIEROS UTILIZADOS	331,487	351,111	220,510
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(98,027)	(103,830)	36,113
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO			
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	(3,977)	(4,212)	11,701
Inversiones negociables	(17,423)	(18,455)	(5,966)
Deudores	(259)	(274)	7,115
Inventarios	40,073	42,445	27,786
Cargos diferidos, neto	(6,812)	(7,215)	8,458
TOTAL AUMENTO EN EL ACTIVO CORRIENTE	11,602	12,289	49,094
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN EL PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	22,375	23,700	73,822
Proveedores	(52,618)	(55,733)	(3,836)
Cuentas por pagar	(26,197)	(27,748)	19,523
Impuestos, gravámenes y tasas	9,829	10,411	5,021
Otros pasivos	(399)	(423)	82
Obligaciones laborales	(9,033)	(9,568)	(1,290)
Pasivos estimados	(7,235)	(7,663)	(11,588)
Papeles comerciales y bonos corto plazo	(46,351)	(49,095)	(94,715)
TOTAL AUMENTO EN EL PASIVO CORRIENTE	(109,629)	(116,119)	(12,981)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(98,027)	(103,830)	36,113

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

LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. No 40210-T
(Ver certificación adjunta)JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

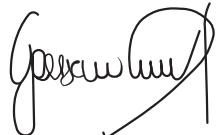
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003 Valor en libros	2003 Valor reexpresado	2004 Valor en libros
EFFECTIVO RECIBIDO POR VENTA DE BIENES, SERVICIOS Y OTROS:			
Bienes, servicios y otros	3,539,797	3,749,352	3,730,883
Pagado a proveedores	(2,667,567)	(2,825,487)	(2,812,280)
Pagado por sueldos, salarios y prestaciones sociales	(248,500)	(263,211)	(270,748)
Pagado por gastos de administración	(54,518)	(57,746)	(52,070)
Pagado por gastos de ventas	(262,449)	(277,986)	(250,131)
Pagado por impuesto a las ventas	(57,117)	(60,498)	(87,368)
Pagado por impuesto de renta	(5,331)	(5,646)	(39,105)
SUBTOTAL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN	244,315	258,778	219,181
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(178,614)	(189,188)	(120,174)
Adquisición de cargos diferidos	(39,574)	(41,917)	(14,104)
Adquisición de intangibles	(8,615)	(9,125)	
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo, neto	6,698	7,095	10,921
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN BIENES DE CAPITAL	(220,105)	(233,135)	(123,357)
Redención de inversiones negociables	17,399	18,429	5,969
Ingreso por venta de inversiones	148	157	14,643
Intereses y corrección monetaria recibidos	7,628	8,079	10,196
Redención de bonos de seguridad	269	285	
Dividendos y participaciones recibidas	367	389	232
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO GENERADO POR OTRAS INVERSIONES	25,811	27,339	31,040
TOTAL EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(194,294)	(205,796)	(92,317)
Préstamos recibidos	920,849	975,363	735,439
Pago de cuotas de capital préstamos	(903,224)	(956,695)	(845,512)
Dividendos decretados y pagados, neto	(55,942)	(59,253)	(40,779)
Colocación de papeles comerciales	46,351	49,095	94,715
Intereses pagados por préstamos y bonos	(37,594)	(39,819)	(38,299)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(29,560)	(31,309)	(94,436)
Ingresos de efectivo por otros conceptos	7,038	7,455	6,192
Salida de efectivo por pago de impuesto para preservar la seguridad democrática	(7,851)	(8,316)	(4,231)
Salida de efectivo por otros conceptos	(23,625)	(25,024)	(22,688)
SUBTOTAL EFFECTIVO NETO USADO POR OTROS CONCEPTOS	(24,438)	(25,885)	(20,727)
TOTAL AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFFECTIVO	(3,977)	(4,212)	11,701
SALDO INICIAL DE EFFECTIVO	60,952	64,560	56,975
SALDO FINAL DE EFFECTIVO	56,975	60,348	68,676

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFFECTIVO GENERADO POR LA OPERACIÓN

	2003 Valor en libros	2003 Valor reexpresado	2004 Valor en libros
UTILIDAD NETA DEL AÑO	54,393	57,613	63,061
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:			
Corrección monetaria	(36,298)	(38,447)	(36,053)
Amortización corrección monetaria diferida crédito	(1,484)	(1,572)	(1,582)
Amortización corrección monetaria diferida débito	1,006	1,066	1,074
Depreciación de propiedades, planta y equipo, neto	88,563	93,806	104,661
Ajuste por inflación cargado al costo de ventas	22,107	23,416	24,972
Reclasificación de ajustes por inflación de los inventarios	2,688	2,847	(189)
(Disminución) aumento de la amortización del cálculo actuarial	5,216	5,525	(1,787)
Amortización de cargos diferidos	28,669	30,366	28,775
Amortización de intangibles	904	958	2,031
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto	(12,993)	(13,762)	(8,044)
(Disminución) aumento de provisión para protección de inversiones, neto	77,560	82,152	(29,177)
Ajuste por diferencia en cambio de la inversión en Cativen S.A.	(77,509)	(82,098)	28,092
Aumento (disminución) de provisiones de propiedades, planta y equipo, neto	(12,195)	(12,917)	3,741
Utilidad en venta de inversiones, neto	(83)	(88)	(1,304)
Costos extraordinarios por reestructuración	662	701	358
Variaciones en cuentas no operacionales	5,432	5,754	(16,737)
Gastos causados	5,613	5,945	8,153
Dividendos y participaciones recibidas	(367)	(389)	(232)
Donaciones	1,063	1,126	1,151
Impuesto a las transacciones financieras	6,647	7,040	8,819
Impuesto para preservar la seguridad democrática	9,245	9,792	4,231
Disminución en inventario	(40,072)	(42,444)	(27,784)
Aumento en proveedores	54,548	57,777	8,891
Obligaciones laborales	5,702	6,039	1,751
Intereses y corrección monetaria recibidos	(7,593)	(8,042)	(10,195)
Intereses pagados	40,904	43,325	37,427
Impuestos por pagar	21,890	23,186	25,059
Interés minoritario	97	103	18
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS OPERACIONES	244,315	258,778	219,181

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


GONZALO RESTREPO LÓPEZ
Representante Legal de Almacenes Exito S.A.
(Ver certificación adjunta)
LIBIA AMPARO PÉREZ PUERTA
Contadora Pública de Almacenes Exito S.A. T.P. No 40210-T
(Ver certificación adjunta)
JORGE ELIÉCER MORENO URREA
Revisor Fiscal de Almacenes Exito S.A. T.P. No 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)



NOTA 1
COMPAÑÍA MATRIZ Y SU FILIAL

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

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

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

NOTA 2
REEXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE 2003, BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Reexpresión de los estados financieros de 2003

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

Los estados financieros consolidados, por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, han sido reexpresados, únicamente para propósitos comparativos y sin modificar los registros contables, por el porcentaje de ajuste año gravable (PAAG) de 2004, el cual fue de 5.92%, de acuerdo con normas emitidas por la Superintendencia de Valores.

Metodología

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

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

Efecto de la reexpresión

A continuación se presenta, de manera resumida, la incidencia de la reexpresión sobre los principales rubros de los estados financieros por el año 2003:

	2003	
	Valor en libros	Valor reexpresado
ACTIVOS	2,673,472	2,831,742
PASIVOS	969,414	1,026,805
INTERÉS MINORITARIO	1,164	1,232
PATRIMONIO	1,702,894	1,803,705
RESULTADOS	54,393	57,613

b. Bases de presentación

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

c. Principales políticas y prácticas contables

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

Principios de consolidación:

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

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

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

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

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

SOCIEDAD	ACTIVOS			PASIVOS			PATRIMONIO			RESULTADOS		
	2003		2004	2003		2004	2003		2004	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado		Valor en libros	Valor reexpresado		Valor en libros	Valor reexpresado		Valor en libros	Valor reexpresado	
Almacenes Exito S.A.	2,670,113	2,828,184	2,785,970	965,158	1,022,296	941,100	1,704,955	1,805,888	1,844,870	56,207	59,535	63,061
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., Didetexco S.A. (*)	29,507	31,254	34,240	10,117	10,716	13,359	19,390	20,538	20,881	1,611	1,706	299
Totales	2,699,620	2,859,438	2,820,210	975,275	1,033,012	954,459	1,724,345	1,826,426	1,865,751	57,818	61,241	63,360

(*) Las ventas de Didetexco S.A. del año 2004 con respecto al año 2003, disminuyeron en un 0.64%. Los gastos operacionales de administración y ventas disminuyeron en un 4.39%, producto de los procesos de reestructuración administrativa que ha venido adelantando la compañía durante los años 2003 y 2004 y de los programas de reducción de costos y gastos. Consecuente con lo anterior, la utilidad operacional para el año 2004 fue de \$1,010 (2003, \$2,544) y la utilidad neta ascendió a \$299 (2003, \$1,611).

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

	Cifras antes de la consolidación			Cifras después de la consolidación		
	2003	2004		2003	2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Total activos	2,670,113	2,828,184	2,785,970	2,673,472	2,831,742	2,788,710
Total pasivos	965,158	1,022,296	941,100	969,414	1,026,805	945,366
Interés minoritario				1,164	1,232	1,252
Total patrimonio	1,704,955	1,805,888	1,844,870	1,702,894	1,803,705	1,842,092
Total resultados	56,207	59,535	63,061	54,393	57,613	63,061

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

	2003	2004
	Valor libros	Valor en en libros
Utilidad de Almacenes Exito S.A.	56,207	63,061
Utilidad de Didetexco S.A.	1,611	299
	57,818	63,360
Método de participación Didetexco S.A.	(884)	439
Intereses minoritarios Didetexco S.A.	(97)	(18)
Utilidad no realizada en inventarios	(630)	(720)
Otros ingresos no operacionales	(1,814)	
Utilidad neta consolidada	54,393	63,061

Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o porcentajes de ajuste del año gravable – PAAG año 2003, 6.12% y año 2004, 5.92%) se actualizan monetariamente, en forma mensual, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones de activos. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta corrección monetaria del estado de resultados, o contra las cuentas de corrección monetaria diferida. (Ver corrección monetaria diferida). Por disposición legal, los inventarios se ajustan por inflación a partir del año 2003.

Conversión de moneda extranjera

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

Clasificación de activos y pasivos

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

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

Deudores

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

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

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

Inventarios

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

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

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

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



Inversiones

Inversiones negociables

Son aquellas que se encuentran representadas en títulos o documentos de fácil enajenación, sobre los que el inversionista tiene el serio propósito de realizar el derecho económico que incorporen en un lapso no superior a tres 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 del mercado y el último valor contabilizado, se registran afectando directamente el valor de las inversiones contra las cuentas de resultados.

Inversiones permanentes

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

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

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

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

Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las adquisiciones efectuadas por la matriz de equipo de cómputo durante el año 2000 y 2001 se deprecian por línea recta con un porcentaje de aceleración del 25% por turno adicional y los adquiridos a partir del año 2002 se deprecian por línea recta. El valor residual establecido por la matriz para el cálculo de la depreciación por línea recta es de cero (0) y la vida útil definida para los mismos es de cinco años.

Métodos de valuación

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Intangibles

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

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

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

Diferidos

Los activos diferidos corresponden a:

1. **Gastos pagados por anticipado**, representan los valores pagados por anticipado y se deben amortizar en el periodo 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.
 - Impuesto para preservar la seguridad democrática, con base en las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Superintendencia de Sociedades, las compañías difirieron este impuesto hasta junio y diciembre de 2003.

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

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

Corrección monetaria diferida

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

Impuesto diferido

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

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

Valorizaciones y desvalorizaciones

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

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



Obligaciones financieras

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

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

Cuentas por pagar

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

Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

Obligaciones laborales

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

Pasivos estimados y provisiones

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

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

Pensiones de jubilación

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

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

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

Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados.

Contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación: 207.018.306 acciones durante 2004 y 202.558.086 acciones durante 2003.

Reclasificaciones a los estados financieros

Con el propósito de facilitar su comparabilidad, algunas cuentas del año 2003 han sido reclasificadas.



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

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

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

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

Concepto de materialidad

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

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

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

Control interno contable y administrativo

Durante los años de 2004 y 2003 no hubo modificaciones importantes en el control interno contable y administrativo de la matriz y su filial.

NOTA 3
TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de los años 2004 y 2003. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2004 fue de \$2,389.75* (2003, \$2,778.21*).

(*) Expresado en pesos colombianos

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

	2003		2004	
	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos	En US\$	Valor en libros equivalente en millones de pesos
Inversiones negociables	233,191	648	115,345	276
Bancos	185,972	517	272,001	650
Caja moneda extranjera	55,857	155	79,352	190
Cuentas por cobrar	254,474	707	1,903,526	4,548
Total activo corriente	729,494	2,027	2,370,224	5,664
Inversión en Cativén S.A. (*)	72,300,646	200,866	72,300,646	172,780
Deudores largo plazo	3,298,146	9,163		
Total activo no corriente	75,598,792	210,029	72,300,646	172,780
Total activo	76,328,286	212,056	74,670,870	178,444
Obligaciones financieras cartas de crédito	355,299	987	1,028,529	2,458
Proveedores del exterior	2,222,395	6,174	5,090,044	12,164
Cuentas por pagar	3,356,434	9,325	1,849,683	4,420
Total pasivo corriente	5,934,128	16,486	7,968,256	19,042
Total pasivo	5,934,128	16,486	7,968,256	19,042
Posición monetaria activa neta	70,394,158	195,570	66,702,614	159,402

(*) Atendiendo requerimiento de la Superintendencia de Valores, la compañía ajustó por diferencia en cambio la inversión en Cativén S.A. hasta el 31 de diciembre de 2004. El valor registrado fue de \$28,092 como un gasto neto (2003, \$77,509 correspondiente a la actualización por diferencia en cambio acumulada desde el año 1999).



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

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos financieros	3,736	3,957	2,608
Ingresos financieros	1,604	1,699	2,894

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Gastos no operacionales			36,889
Ingresos no operacionales	77,509	82,098	8,797

NOTA 4
DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo del disponible comprendía:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Caja	28,260	29,933	29,915
Bancos y corporaciones	28,715	30,415	38,761
Total	56,975	60,348	68,676

Durante el año 2004 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de cuentas de ahorro en bancos y corporaciones por valor de \$332 (2003, \$360).

NOTA 5
INVERSIONES NEGOCIABLES

Las inversiones negociables al 31 de diciembre comprendían:

	2003		2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Tasa de interés
Inversiones en moneda extranjera	648	686	276	1.15% a 2.05% efectiva
Inversiones en Repos (*)	18,075	19,145	12,452	2.50% nominal
Certificados de depósito a término	300	318	300	IPC + 2.44%
Certificados de depósito a término	100	106	100	7.20% anual
Certificados de depósito a término	42	45	68	7.11% efectiva
Otros títulos	46	48	49	7.11% efectiva
Total	19,211	20,348	13,245	

(*) Operación Repo respaldada con TES emitidos por el Gobierno de Colombia.

Durante el año 2004 la matriz y su filial registraron rendimientos provenientes de inversiones negociables por \$2,385 (2003, \$2,219).

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

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

NOTA 6
DEUDORES

El saldo de deudores al 31 de diciembre comprendía:

	2003	2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
CORRIENTE:			
Cientes	15,097	15,991	21,954
Impuesto sobre la renta	3,466	3,671	
Anticipos de impuestos por cobrar	946	1,002	6,526
Subtotal	19,509	20,664	28,480
Deudores varios:			
Por venta de activos fijos – Bienes inmuebles	8,350	8,844	6,335
Fondo de empleados	6,983	7,396	7,004
Anticipos a contratistas y proveedores	3,437	3,641	1,009
Predios del Sur S.A. (1)	3,061	3,242	
Concesionarios	3,069	3,251	6,379
Fundación Exito	313	332	322
Compañías aseguradoras	250	265	2
Cativén S.A.	223	236	2,241
Intereses	243	257	241
Arquidiócesis de Medellín	169	179	169
Bonificaciones	155	164	
Préstamos a ex empleados	138	146	
Por venta de activos fijos – Flota de transporte	124	131	
Negocios especiales de exhibición	82	87	
Por venta de órdenes de compra	8	9	8
Otros deudores	4,764	5,046	5,803
Subtotal deudores varios	31,369	33,226	29,513
Total deudores corriente	50,878	53,890	57,993
NO CORRIENTE:			
Venta de activos fijos (2)	22,390	23,716	21,155
Anticipo para compra de activos fijos	11,639	12,328	
Fondo de empleados	5,290	5,603	6,448
Su financiamiento (3)	4,500	4,767	
Arquidiócesis de Medellín	2,264	2,398	2,095
Predios del Sur S.A. (1)			3,061
Otros	23	24	23
Total deudores no corriente	46,106	48,836	32,782

(1) En el año 1996 la matriz vendió un inmueble a Predios del Sur S.A. por valor de \$4,557; de los cuales, \$1,496 fueron capitalizados en dicha compañía y el valor restante \$3,061, lo constituye una cuenta por cobrar con vencimiento inicial en el año 2004. Este plazo fue prorrogado mediante escritura pública hasta el 21 de enero de 2006.

(2) Corresponde a cuenta por cobrar generada por la venta, entre otros, de los siguientes bienes inmuebles ubicados en las ciudades de Medellín: (locales en el Centro Comercial Unicentro y bodega de Belén), Bogotá (parte del lote de Fontibón) y Cartagena (local del Ley Bazaruto).

(3) Con el valor correspondiente al depósito constituido con Sufinanciamiento S.A. en 2003, se adquirió una inversión representada en un bono a 10 años con esa misma compañía (nota 8).

Durante los años 2004 y 2003 la matriz no constituyó provisiones para cuentas por cobrar de difícil cobro (incluyendo clientes, empleados, vinculados económicos y deudores varios), al no existir vencimientos que ameriten dicha práctica; así como tampoco se castigaron cuentas de difícil cobro contra sus provisiones durante el ejercicio. La filial Didetexco S.A. registró provisiones de cartera por \$60 en el 2004.

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

El valor recuperable por año del rubro de cuentas por cobrar a largo plazo, a diciembre de 2004, es el siguiente:

Año	Cuentas por cobrar Fondo de empleados		Otros deudores varios	
	Valor	Tasa de interés anual aplicable %	Valor	Tasa de interés anual aplicable (*)
2006	1,958	3.0 a 3.9	6,573	
2007	2,018	3.0 a 3.9	2,544	
2008	1,174	3.0 a 3.9	2,544	
2009	794	3.0 a 3.9	2,544	
2010	504	3.0 a 3.9	2,544	
2011 en adelante			9,585	
Total	6,448		26,334	

(*) Las tasas de interés pactadas para los deudores varios son:

- D.T.F. + 2 puntos trimestre anticipado por la venta que realizó la matriz de los locales 055, 221 y 228 del Centro Comercial Unicentro Medellín por el saldo de \$800, (\$400 en el corto plazo).
- D.T.F. + 1 punto trimestre anticipado por la venta que realizó la matriz de la Bodega de Belén en la ciudad de Medellín por valor de \$19,000, este interés es pactado sobre las cuentas por cobrar a largo plazo.
- Reajuste con el valor de la UVR a la fecha de pago por la venta de local del Ley Bazaruto, en Cartagena, por saldo de \$555.
- D.T.F. sobre saldos por la venta de parte del lote de Fontibón en la ciudad de Bogotá, por el saldo de \$1,200.

NOTA 7
INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo de inventarios correspondía a:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Mercancías para la venta (*)	429,896	455,346	447,490
Materias primas	8,018	8,493	7,334
Productos en proceso	5,725	6,064	6,279
Producto terminado confecciones	4,291	4,545	5,776
Materiales, repuestos y accesorios (*)	5,264	5,576	4,388
Inventarios en tránsito	3,689	3,907	14,080
Provisión para protección de inventarios	(8,782)	(9,302)	(9,460)
Total	448,101	474,629	475,887

(*) Incluye ajuste por inflación a los inventarios por valor de \$2,008 (2003, \$2,268).

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

NOTA 8
INVERSIONES PERMANENTES

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

Ente económico	Método de valuación	Fecha de valor intrínseco o mercado	2003		2004					
			Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros	Valorización	Desvalorización	Provisión	Valor de realización	Dividendos recibidos
1. Inversiones de renta variable, en no controladas, voluntarias y participativas										
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	Intrínseco	Diciembre	200,866	212,757	172,780		42,881	49,423	80,476	
Makro de Colombia S.A.	Intrínseco	Noviembre	60,609	64,197	64,195		23,103		41,092	
Patrimonio Autónomo										
Cadenalco 75 años (4)	Intrínseco	Diciembre	8,791	9,312	8,799	1,922			10,721	
Superlagos S.A. “En liquidación”	Intrínseco	Noviembre	5,784	6,126	5,529	223		4,894	858	
Bono Sufinanciamiento (2)										
Predios del Sur S.A.	Intrínseco	Noviembre	2,962	3,137	4,500		1,026	94	2,017	
Suramericana de Inversiones S.A. (5)	Mercado	Diciembre	6,008	6,364	1,359	200		137	1,422	95
Setas Colombianas S.A.	Intrínseco	Noviembre	871	923	923		474	376	73	
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.										
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Noviembre	544	576	576		472	104		
Promotora de Proyectos S.A.	Intrínseco	Octubre	134	142	142		122		20	
Reforestadora El Guásimo S.A.	Intrínseco	Noviembre	29	31	30		3		27	
Central de Abastos del Caribe S.A.	Intrínseco	Noviembre	23	24	24	19			43	
Inversiones Nacional de Chocolates S.A. (5)										
			6,747	7,147						118
Bancolombia S.A. (5)										
			725	768						19
Otras menores										
			548	580	497	9		47	459	
2. Inversiones de renta variable, en no controladas, forzosas y no participativas										
Bonos de solidaridad para la paz (3)										
			11,373	12,046	11,373				11,373	
Subtotal inversiones de renta variable			306,014	324,130	273,864	2,373	68,081	55,075	153,081	232
Provisión para protección de inversiones			(84,252)	(89,240)	(55,075)					
Total inversiones permanentes			221,762	234,890	218,789	2,373	68,081	55,075	153,081	232

- (1) **Atendiendo requerimiento de la Superintendencia de Valores**, la matriz ajustó por diferencia en cambio la inversión en Cativén S.A., registrando en el año 2004 un gasto de \$28,086 (2003, \$77,509 ingreso). Para el año 2004 registro una recuperación de provisión para protección de inversiones por valor de \$28,086 (2003, \$77,509 gasto), para ajustar el valor en libros con el valor de mercado de la inversión (valor intrínseco).
- (2) **Bono de Sufinanciamiento**, bono emitido por Sufinanciamiento S.A. como parte del acuerdo de publicidad compartida con Almacenes Exito S.A., por un valor nominal de \$4,500 a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC más el 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (3) **Bonos de Solidaridad para la Paz**, bonos emitidos por el Estado. Por estos bonos se registraron rendimientos exentos de impuestos por valor de \$723 por el año 2004 (2003, \$810), equivalente al 110% del valor de la inflación. Los bonos son redimibles a siete años y se pueden vender en el mercado, pero la pérdida que pueda presentarse en su realización no es deducible fiscalmente.
- (4) **Patrimonio Autónomo Cadenalco 75 años**, corresponde a la titularización de los inmuebles en los cuales están ubicados los almacenes Ley Sandiego en Medellín y Ley Salitre en Bogotá. La fecha de vencimiento de estos títulos es el año 2007.
- (5) Durante el año 2004, la matriz efectuó la venta de algunas de las acciones poseídas en Suramericana de Inversiones S.A., Inversiones Nacional de Chocolates S.A. y Bancolombia, registrando una utilidad neta de \$3,040.

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

A continuación se presenta información adicional sobre las inversiones permanentes:

Clase de inversión de acuerdo al ente económico	Actividad económica	Clase de acción	Número de acciones		% de participación sobre capital suscrito	
			2003	2004	2003	2004
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
Makro de Colombia S.A.	Comercio	Ordinarias	2.473.906.758	2.473.906.758	13.88	13.88
Superlagos S.A. “En liquidación”	Construcción	Ordinarias	3.977.316.589	3.589.888.001	27.55	27.50
Predios del Sur S.A.	Construcción	Ordinarias	1.496.328.719	1.496.328.719	19.47	19.47
Suramericana de Inversiones S.A.	Servicios	Ordinarias	838.623	179.100	0.24	0.05
Setas Colombianas S.A.	Agroindustria	Ordinarias	1.820.022	1.820.022	0.15	0.15
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.						
Promotora de Proyectos S.A.	Exportación	Ordinarias	1.903.211	1.903.211	11.82	11.82
Reforestadora El Guásimo S.A.	Servicios	Ordinarias	54.990	54.990	5.52	5.52
Central de Abastos del Caribe S.A.	Agricultura	Ordinarias	193.244	193.244	0.06	0.06
Inversiones Nacional de Chocolates S.A.	Comercio	Ordinarias	3.430	3.430	0.14	0.14
Bancolombia S.A.	Servicios	Ordinarias y preferenciales	358.438		0.41	
			122.114		0.02	

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

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

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

Objeto social:

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

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

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

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

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

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

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

Las cifras que se presentan a continuación fueron tomadas de los estados financieros certificados y dictaminados con sujeción a lo prescrito por las normas legales vigentes de las sociedades con inversiones permanentes a diciembre 31 de 2004 y 2003, a excepción de Predios del Sur S.A. y Makro de Colombia S.A., para las cuales el comparativo se realiza a noviembre 30 de 2004 y 2003.

SOCIEDAD	ACTIVOS		PASIVOS		PATRIMONIO		RESULTADOS		INGRESOS OPERACIONALES	
	2003 Valor en libros	2004 Valor en libros	2003 Valor en libros	2004 Valor en libros	2003 Valor en libros	2004 Valor en libros	2003 Valor en libros	2004 Valor en libros	2003 Valor en libros	2004 Valor en libros
Cadena de Tiendas Venezolanas – Cativén S.A. (1)	583,621	498,805	216,715	217,581	366,906	281,224	(54,277)	(22,785)	863,358	905,743
Superlagos S.A. “En liquidación”	5,715	4,845	274	1,849	5,441	2,996	142	(1,038)		
Predios del Sur S.A.	46,525	56,343	36,638	45,996	9,887	10,347	(255)	(243)	1,506	20,701
Makro de Colombia S.A.	367,333	375,002	73,106	73,860	294,227	301,142	(2,695)	(12,746)	298,146	308,993
C.I. Promotora de Manufacturas para la Exportación S.A.	1,922	1,742	2,872	3,183	(950)	(1,441)	7	(433)	4,183	3,550
Totales	1,005,116	936,737	329,605	342,469	675,511	594,268	(57,078)	(37,245)	1,167,193	1,238,987

(1) Cifras tomadas de los estados financieros de Cativén S.A. bajo FAS 52 al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y ajustadas al tipo de cambio de \$2,389.75* para 2004 (2003, \$2,778.21*).

(*) 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:

	2003		2003		2003		2004		2004	
	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	Costo ajustado reexpresado	Depreciación acumulada ajustada reexpresada	Costo neto ajustado reexpresado	Costo ajustado	Depreciación acumulada ajustada	Costo neto ajustado	
Construcciones y edificaciones	755,974	(189,292)	566,682	800,727	(200,498)	600,229	855,523	(239,120)	616,403	
Terrenos	347,297		347,297	367,857		367,857	363,691		363,691	
Maquinaria y equipo	350,303	(152,904)	197,399	371,041	(161,956)	209,085	392,420	(194,263)	198,157	
Equipo de oficina	105,452	(76,352)	29,100	111,695	(80,872)	30,823	128,147	(89,298)	38,849	
Equipo de cómputo	146,235	(98,159)	48,076	154,892	(103,970)	50,922	159,871	(120,394)	39,477	
Equipo de transporte	26,953	(11,134)	15,819	28,548	(11,793)	16,755	29,317	(13,936)	15,381	
Construcciones en curso	5,435		5,435	5,757		5,757	7,517		7,517	
Subtotal	1,737,649	(527,841)	1,209,808	1,840,517	(559,089)	1,281,428	1,936,486	(657,011)	1,279,475	
Depreciación fiscal diferida (1)		12,162	12,162		12,882	12,882		10,602	10,602	
Total	1,737,649	(515,679)	1,221,970	1,840,517	(546,207)	1,294,310	1,936,486	(646,409)	1,290,077	
Provisión propiedades, planta y equipo (2)	(20,342)		(20,342)	(21,546)		(21,546)	(24,083)		(24,083)	
Total	1,717,307	(515,679)	1,201,628	1,818,971	(546,207)	1,272,764	1,912,403	(646,409)	1,265,994	

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

(2) Incluye provisión causada en el año 2004 por \$4,658 (2003, \$303). Las propiedades más representativas que se incluyen en la provisión son las ubicadas en las ciudades de Cali y Medellín.

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

Al 31 de diciembre de 2004 existían hipotecas otorgadas sobre propiedades de la matriz avaluadas por \$13,307 (2003, \$14,477), garantizando obligaciones de la matriz con entidades financieras por \$6,644 (2003, \$16,987).

VALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

1. Con valorización

Clase	2003		2003		2003		2004		2004	
	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Valorización reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Valorización	
Terrenos y edificaciones	1,333,122	832,877	500,245	1,412,043	882,183	529,860	1,475,726	907,145	568,581	
Maquinaria y equipo	68,609	55,631	12,978	72,671	58,924	13,747	96,614	76,814	19,800	
Equipo de oficina	77,118	57,274	19,844	81,683	60,665	21,018	22,531	18,272	4,259	
Equipo de transporte	834	170	664	883	180	703	8,891	6,483	2,408	
Total	1,479,683	945,952	533,731	1,567,280	1,001,952	565,328	1,603,762	1,008,714	595,048	

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

2. Con provisión

Clase	2003						2004		
	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión	Valor de realización reexpresado	Costo neto reexpresado	Provisión reexpresada	Valor de realización	Costo neto en libros	Provisión
Terrenos y edificaciones	73,152	93,263	(20,111)	77,482	98,784	(21,302)	59,873	83,551	(23,678)
Maquinaria y equipo	1,125	1,178	(53)	1,192	1,248	(56)	25,258	25,633	(375)
Equipo de oficina	5,402	5,580	(178)	5,722	5,910	(188)	743	764	(21)
Equipo de transporte							619	628	(9)
Total	79,679	100,021	(20,342)	84,396	105,942	(21,546)	86,493	110,576	(24,083)

La matriz y su filial realizaron avalúos técnicos de bienes inmuebles y bienes muebles en las siguientes fechas: 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004; los avalúos efectuados con anterioridad al 31 de diciembre de 2003 se ajustaron por inflación al 31 de diciembre de 2004.

NOTA 10
INTANGIBLES, NETO

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

	2003						2004		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor en libros reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Crédito mercantil (1)	7,166	(845)	6,321	7,590	(895)	6,695	7,637	(2,397)	5,240
Marcas (2)	2,810	(1,692)	1,118	2,976	(1,792)	1,184	3,003	(2,044)	959
Bienes en arrendamiento financiero leasing (3)	53	(43)	10	56	(46)	10	56	(56)	
Derechos en acciones	52		52	55		55	55		55
Concesiones y franquicias	589	(123)	466	624	(130)	494	623	(441)	182
Otros derechos	6		6	7		7	6		6
Total	10,676	(2,703)	7,973	11,308	(2,863)	8,445	11,380	(4,938)	6,442

(1) En el año 2003 fueron adquiridos los establecimientos Supermercado K-fir, ubicado en la ciudad de Santa Marta y tres almacenes Comfamiliares Risaralda en las ciudades de Pereira y Dosquebradas, los cuales incluyen primas comerciales por valor de \$3,917 y \$2,984, respectivamente. En el año 2004 se pagaron reajustes por la negociación con Comfamiliar Risaralda por valor de \$44.

(2) Para el año 2003, se realizó la compra de la marca EXITO en Venezuela por \$1,020. Esta compra se hizo a un tercero en Venezuela, el cual tenía registrada la marca en ese país. Para el año 2004 se pagaron reajustes por esta compra por valor de \$18. La compañía espera recibir ingresos futuros por esta inversión, teniendo en cuenta que existe un contrato de regalías con Cativén S.A.

(3) Los bienes en arrendamiento financiero leasing corresponden al arrendamiento de un vehículo con un plazo de 56 meses. Al 31 de diciembre de 2004 se habían cancelado la totalidad de los cánones del contrato y se hizo uso de la respectiva opción de compra por valor de \$50,000 (*).

(*) Expresado en pesos colombianos.

NOTA 11
CARGOS DIFERIDOS, NETO

Los cargos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2003						2004		
	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros	Valor reexpresado	Amortización acumulada reexpresada	Valor neto reexpresado	Valor en libros	Amortización acumulada en libros	Valor neto en libros
Gastos pagados por anticipado:									
Arrendamientos	327		327	346		346	331		331
Seguros	1,867		1,867	1,978		1,978	1,871		1,871
Publicidad	498		498	527		527	775		775
Impuesto para preservar la seguridad democrática	147	(147)		156	(156)				
Otros	1,618		1,618	1,714		1,714	1,391		1,391
Subtotal gastos pagados por anticipado	4,457	(147)	4,310	4,721	(156)	4,565	4,368		4,368
Impuesto de renta diferido (nota 17)	8,247		8,247	8,735		8,735	16,647		16,647
Subtotal diferido corriente	12,704	(147)	12,557	13,456	(156)	13,300	21,015		21,015
Cargos diferidos:									
Elementos de dotación para proyectos	97,121	(43,154)	53,967	102,871	(45,709)	57,162	103,506	(63,111)	40,395
Impuesto de renta diferido (nota 17)	17,347		17,347	18,374		18,374	5,701		5,701
Programas para computador	35,129	(27,717)	7,412	37,208	(29,357)	7,851	49,740	(34,523)	15,217
Preoperativos	19,198	(7,282)	11,916	20,335	(7,713)	12,622	17,031	(8,140)	8,891
Mejoras a propiedades ajenas	45,210	(26,701)	18,509	47,886	(28,282)	19,604	51,513	(33,502)	18,011
Corrección monetaria diferida	16,405	(6,031)	10,374	17,376	(6,388)	10,988	17,250	(7,104)	10,146
Bonificaciones e indemnizaciones	18,057	(17,699)	358	19,126	(18,747)	379	18,057	(18,057)	
Subtotal diferido no corriente	248,467	(128,584)	119,883	263,176	(136,196)	126,980	262,798	(164,437)	98,361
Total diferido en el activo	261,171	(128,731)	132,440	276,632	(136,352)	140,280	283,813	(164,437)	119,376
Pasivo:									
Corrección monetaria diferida	24,775	(9,414)	15,361	26,242	(9,972)	16,270	26,156	(10,996)	15,160
Impuesto de renta diferido (nota 17)	5,508		5,508	5,834		5,834	4,712		4,712
Total diferido no corriente en el pasivo	30,283	(9,414)	20,869	32,076	(9,972)	22,104	30,868	(10,996)	19,872

NOTA 12
VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES

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

	2003				2004	
	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros	Valorización valor reexpresado	Desvalorización valor reexpresado	Valorización valor en libros	Desvalorización valor en libros
Construcciones y edificaciones	500,245		529,860		568,581	
Bienes muebles	33,486		35,468		26,467	
Inversiones	1,340	46,849	1,421	49,623	2,373	68,081
Total	535,071	46,849	566,749	49,623	597,421	68,081

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

NOTA 13
OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos al 31 de diciembre comprendían:

	Entidad	2003			Tasa de Interés	2004			Vencimiento	Garantía
		Valor en libros	Valor reexpresado			Valor en libros	Intereses causados por pagar	Tasa de Interés		
CORTO PLAZO										
Cartas de crédito	Bancolombia	987	1,046	Libor + 1	2,458		Libor + 1			Pagaré e Hipoteca
Contratos arrendamiento leasing compañías de financiamiento comercial										
	Suleasing	7	7							
Tarjetas de crédito		690	731		838					
Préstamos moneda nacional corto plazo										
	Citibank	28,000	29,658	8.80% MV	20,000	50	9.10% MV	Diciembre de 2005		Pagaré
	Banco de Bogotá	12,000	12,710	9.00% MV	10,000	4	8.20% MV	Enero de 2005		Pagaré
	Banco Santander	19,900	21,078	8.60% MV						
		5,000	5,296	8.65% MV						
	Banco Ganadero	15,000	15,888	8.65% MV	8,000	20	8.25% MV	Enero de 2005		Pagaré
		3,800	4,025	8.55% MV	10,000	112	9.36% MV	Mayo de 2005		Pagaré
					9,000	119	9.34% MV	Agosto de 2005		Pagaré
	Granahorrar				2,500	8	9.21% MV	Diciembre de 2005		Pagaré
	Davienda	24,739	26,204	9.00% MV						
	Conavi	9,495	10,057	9.00% MV						
	Banco AV Villas	10,000	10,592	9.00% MV						
	Banco Popular	7,000	7,414	9.00% MV						
Subtotal préstamos moneda nacional corto plazo		134,934	142,922		59,500					
Total corto plazo		136,618	144,706		62,796					
LARGO PLAZO										
Préstamos moneda nacional	Bancolombia	16,000	16,947	DTF + 2%	3,750	83	DTF + 1.8%	Enero de 2006		Pagaré e Hipoteca
	Banco Ganadero	10,000	10,592	DTF + 2%						
		9,000	9,533	DTF + 2%						
	Granahorrar	5,000	5,296	DTF + 1.8%						
Subtotal préstamos moneda nacional largo plazo		40,000	42,368		3,750					
Total largo plazo		40,000	42,368		3,750					
Total obligaciones financieras corto y largo plazo		176,618	187,074		66,546					

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

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

NOTA 14
PROVEEDORES

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Nacionales	384,005	406,738	381,851
Del exterior	6,174	6,540	12,164
Total	390,179	413,278	394,015

NOTA 15
CUENTAS POR PAGAR

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

	2003				2004	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Dividendos por pagar	14,818		15,695		9,680	
Acreedores varios:						
Costos y gastos por pagar	41,940		44,423		46,952	
Contratistas	24,476		25,925		6,166	
Retención en la fuente por pagar	13,954		14,781		11,568	
Aporte Ley de Seguridad Social (*)	3,483		3,689		3,677	
Órdenes de retiro de mercancía por utilizar	5,366		5,684		7,078	
Otros acreedores varios	3,523		3,731		2,916	
Subtotal acreedores varios	92,742		98,233		78,357	
Subtotal cuentas por pagar	107,560		113,928		88,037	
Otras cuentas por pagar		242		256		
Total cuentas por pagar	107,560	242	113,928	256	88,037	

(*) Incluye los valores a pagar por los conceptos de Ley de Seguridad Social al 31 de diciembre de 2003 y 2004.

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

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

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

**NOTA 16
PAPELES COMERCIALES**

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Papeles comerciales	183,072	193,910	277,787
Total	183,072	193,910	277,787
Porción corriente	183,072	193,910	277,787

Mediante Resolución número 0636, de la Superintendencia de Valores, la matriz fue autorizada a realizar una emisión de papeles comerciales con las siguientes características:

Monto autorizado:	\$300,000
Monto colocado a diciembre 31 de 2004:	\$277,787
Valor nominal:	\$1
Forma de pago:	Al vencimiento
Administrador de la emisión:	Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. – DECEVAL S.A.

Al 31 de diciembre de 2004, se emitieron los siguientes valores:

Fecha de emisión	Valor \$	Fecha de vencimiento	Plazo	Interés
19.08.2004	65,980	16.02.2005	181 días	DTF + 1.04% T.A.
19.08.2004	16,020	16.02.2005	181 días	Fija nominal 8.71%
21.09.2004	10,153	19.01.2005	120 días	DTF + 0.71% T.A.
21.09.2004	4,047	19.01.2005	120 días	Fija nominal 8.27%
21.09.2004	28,500	23.03.2005	183 días	DTF + 1.07% T.A.
21.09.2004	8,750	23.03.2005	183 días	Fija nominal 8.71%
21.09.2004	61,550	14.09.2005	358 días	DTF + 1.42%
21.09.2004	7,000	14.09.2005	358 días	Fija nominal 9.30%
17.11.2004	26,800	18.02.2005	91 días	DTF + 0.65% T.A.
17.11.2004	18,500	18.02.2005	91 días	Fija nominal 8.15%
15.12.2004	28,295	12.04.2005	118 días	DTF + 0.83% T.A.
15.12.2004	2,192	12.04.2005	118 días	Fija nominal 8.46%
Total	277,787			

Durante el año 2004, por concepto de intereses, se cargó a resultados un total de \$18,751 (2003, \$14,832). De intereses causados por pagar, al 31 de diciembre de 2004 se registraron \$6,154 (2003, \$3,862).

**NOTA 17
IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Impuesto de renta y complementarios	(1,921)	(2,034)	(5,458)
Saldo a favor de impuesto de renta determinado en la liquidación de la sociedad Procarip Ltda.	(413)	(438)	
Impuesto sobre las ventas por pagar	21,683	22,967	17,093
Cuotas de fomento			35
Impuesto de industria y comercio y predial	4,806	5,090	5,472
Anticipo impuesto de industria y comercio	(568)	(602)	(623)
Retenciones en la fuente de industria y comercio	(378)	(400)	(445)
Total neto (1)	23,209	24,583	16,074

(1) Incluidos en el balance general, así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Deudores varios	(4,412)	(4,673)	(6,526)
Pasivo corriente			
Impuestos, gravámenes y tasas	27,621	29,256	22,600
Total	23,209	24,583	16,074

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Pasivo – Provisión del año	31,055	32,894	32,516
Menos: Retención en la fuente y anticipos	(32,976)	(34,928)	(37,974)
Total impuesto de renta y complementarios por cobrar	(1,921)	(2,034)	(5,458)

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

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Saldo al inicio del año	(24,401)	(25,846)	(20,086)
Ajuste neto al impuesto diferido de años anteriores	(100)	(105)	65
Impuesto sobre la renta diferido en el año por efecto de:			
- Pasivos provisionados	(4,520)	(4,788)	(12,622)
- Provisión de activos no deducible	(3,201)	(3,390)	(3,825)
- Actualización del impuesto diferido por efecto de la sobretasa del 10% sobre el impuesto de renta y complementarios	(2,650)	(2,807)	
- Impuestos no deducibles	(1,457)	(1,544)	(1,493)
- Reintegro de depreciación diferida	(684)	(724)	(864)
- IVA de activos fijos	(254)	(269)	(215)
- Utilización de pasivos provisionados			7,584
- Cancelación del impuesto diferido por cobrar de las provisiones de bienes raíces. Derogatoria Art. 90-1 ET	5,598	5,929	
- Recuperación de provisión de activos	5,523	5,850	1,093
- Impuestos deducibles	2,945	3,119	1,307
- Amortización de exceso de renta presuntiva sobre renta ordinaria	2,817	2,984	11,157
- Ajuste al impuesto diferido por ajustes por inflación a la depreciación diferida	298	316	263
Movimiento neto del año	4,415	4,676	2,385
Saldo al final del año (2)	(20,086)	(21,275)	(17,636)

(2) Incluido en el balance general así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Activo corriente			
Diferidos (nota 11)	(8,247)	(8,735)	(16,647)
Activo no corriente			
Diferidos, neto (nota 11)	(17,347)	(18,374)	(5,701)
Pasivo no corriente			
Diferidos (nota 11)	5,508	5,834	4,712
Total	(20,086)	(21,275)	(17,636)

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	89,863	95,183	97,962
Más:			
- Ajuste por diferencia en cambio a la inversión en la sociedad Cativén S.A.	(77,509)	(82,098)	28,092
- Provisión de activos fijos e inversiones	77,864	82,474	5,550
- Gasto no deducible por pasivos provisionados	11,740	12,435	32,786
- Impuesto para preservar la seguridad democrática	9,392	9,948	4,231
- Provisión de merma desconocida (costo de mercancía vendida)	7,960	8,431	8,638
- Gravamen a los movimientos financieros	6,900	7,308	8,819
- Gasto provisión industria y comercio, predial y timbre	4,396	4,656	3,879
- 20% gasto impuesto de industria y comercio y predial no deducible			6,213
- Efecto filial	2,566	2,718	299
- Gastos no deducibles	2,151	2,278	2,504
- Reintegro de depreciación diferida	1,775	1,880	2,243
- Gasto depreciación IVA de activos fijos adquiridos en 1999 y 2000	854	905	709
- Diferencia entre corrección monetaria contable y fiscal	(1,493)	(1,581)	6,739
- Gasto (ingreso) por método de participación de resultados	(884)	(936)	439
Menos:			
- Diferencia entre el costo contable y fiscal de activos fijos vendidos por efecto de saneamiento fiscal	(20,011)	(21,196)	(2,035)
- Recuperación de provisión de activos de períodos anteriores	(12,497)	(13,237)	(31,038)
- Amortización de excesos de renta presuntiva sobre renta líquida de años anteriores	(7,316)	(7,749)	(29,083)
- Provisión de pasivos de años anteriores, deducibles en el año actual	(4,979)	(5,274)	(12,040)
- Pagos del año de industria y comercio, predial y timbre	(2,976)	(3,152)	(3,288)
- Otras partidas deducibles	(2,315)	(2,452)	(1,817)
- Provisión de inventarios de años anteriores, deducible en el año actual	(1,866)	(1,976)	(7,960)
- Ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional	(1,169)	(1,238)	(3,307)
- Otros ingresos no gravables	(1,822)	(1,930)	(140)
- Deducción del 30% de la inversión en activos productores de renta			(33,939)
Total renta líquida ordinaria	80,624	85,397	84,456

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

El pasivo corriente por impuesto de renta se determinó así:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio líquido al 31 de diciembre del año anterior	1,500,783	1,589,629	1,516,572
Menos patrimonio líquido a excluir	(171,648)	(181,810)	(116,644)
Patrimonio líquido base de renta presuntiva	1,329,135	1,407,819	1,399,928
Renta presuntiva sobre patrimonio líquido	79,748	84,469	83,996
Renta gravable de las inversiones	15	16	6
Renta presuntiva	79,763	84,485	84,002
Renta líquida ordinaria	80,624	85,397	84,456
Renta líquida gravable	80,624	85,397	84,456
Impuesto de renta antes de descuentos (35%)	28,218	29,889	29,560
Provisión para impuesto de renta antes de sobretasa	28,218	29,889	29,560
Sobretasa impuesto de renta y complementarios (10%)	2,822	2,989	2,956
Total pasivo corriente por impuesto de renta	31,040	32,878	32,516
Ajuste neto provisión año anterior	15	16	
Gasto impuesto de renta corriente	31,055	32,894	32,516
Movimiento neto de impuestos diferidos	4,415	4,676	2,385
Gasto impuesto de renta	35,470	37,570	34,901

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Patrimonio contable al 31 de diciembre	1,702,894	1,803,705	1,842,092
Más:			
- Saneamiento de activos fijos netos	317,031	335,799	333,168
- Efecto filial	22,449	23,780	23,777
- Provisión de activos fijos	20,342	21,546	24,083
- Pasivos estimados para gastos	15,704	16,633	38,036
- Provisión de inventarios	7,960	8,431	9,460
- Impuesto diferido por pagar	5,508	5,834	4,712
- Reajustes fiscales de activos fijos e inversiones	214	227	222
- Provisión de cartera			60
Menos:			
- Valorizaciones de activos fijos	(533,731)	(565,328)	(595,048)
- Impuesto diferido por cobrar	(25,594)	(27,109)	(22,348)
- Exceso de depreciación fiscal sobre la contable	(12,162)	(12,882)	(10,602)
- IVA de activos fijos, neto	(2,714)	(2,875)	(2,156)
- Reajustes fiscales de inversiones temporales	(1,329)	(1,408)	
Total patrimonio líquido	1,516,572	1,606,353	1,645,456

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Corrección monetaria contable al 31 de diciembre	36,776	38,953	36,561
Menos ajustes fiscales de:			
- Provisión de activos fijos e inversiones	(2,564)	(2,716)	(1,674)
- Impuesto diferido por pagar	(356)	(377)	(326)
- Pasivos no monetarios	(471)	(499)	(833)
Más ajustes fiscales de:			
- Impuesto diferido por cobrar	1,850	1,960	1,514
- Otros activos no monetarios	48	51	8,058
Total corrección monetaria fiscal	35,283	37,372	43,300
Ajustes fiscales netos de corrección monetaria	(1,493)	(1,581)	6,739
Efecto en el impuesto sobre la renta (a la tarifa del 35%)	(523)	(554)	2,359

De acuerdo con disposiciones legales, la tasa de impuesto sobre la renta a diciembre de 2004 es del 35%.

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

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

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

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

Obedeciendo el Decreto 1838 de 2002, en septiembre de ese año se presentó la declaración del impuesto para preservar la seguridad democrática consistente en liquidar el 1.2% sobre el patrimonio líquido poseído al 31 de agosto de 2002. El impuesto a cargo fue de \$16,001 pagaderos en cuatro cuotas, dos en el año 2002 y dos en el año 2003. Con base en las disposiciones de las correspondientes Superintendencias, la matriz y su filial contabilizaron en el año 2002, el valor de este impuesto como un activo diferido, de los cuales en el año 2003 se amortizaron \$9,689.

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

Para la matriz y su filial las declaraciones tributarias de los años 2002 a 2004 y del impuesto al patrimonio del año 2004 están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

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

Frente a las contingencias fiscales, a pesar de los procesos existentes para la matriz por impuesto a las ventas, generado en comidas preparadas por los años 1999 y 2000, los asesores tributarios y la administración de la matriz consideran que no se presentaran mayores impuestos a pagar, distintos de los provisionados hasta el 31 de diciembre de 2004 como resultado de dichas revisiones.

La matriz tiene \$1,740 al 31 de diciembre de 2004, registrados por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida originada en el año gravable 2003.

NOTA 18
OBLIGACIONES LABORALES

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

	2003				2004	
	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente	Valor corriente reexpresado	Valor no corriente reexpresado	Valor en libros corriente	Valor en libros no corriente
Cesantías consolidadas régimen anterior	423	129	448	137	234	344
Cesantías Ley 50	8,263		8,752		8,260	
Intereses a las cesantías por pagar	1,036		1,097		1,052	
Vacaciones y prima de vacaciones por pagar	6,592		6,982		7,241	
Sueldos y prestaciones por pagar	10,864		11,508		13,713	
Pensiones de jubilación (nota 19)	6,832		7,236		4,800	
Total	34,010	129	36,023	137	35,300	344

Información sobre empleados de la matriz y su filial:

	Número de personas		Gastos de personal (1)		Saldo préstamos otorgados		Tasa de interés %
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	
Empleados de dirección y confianza (2)	163	163	17,516	20,116	263	286	17.00
Otros	19,140	16,779	192,819	203,966	24	45	
Total	19.303	16.942	210,335	224,082	287	331	17.00

(1) Incluye, sueldos y prestaciones sociales pagadas.

(2) Incluye, presidente, vicepresidentes, directores de unidad de negocio, jefes de división, administradores centros de distribución, gerentes corporativos, gerentes de formatos y gerentes de almacenes.

NOTA 19
PASIVO ESTIMADO PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

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

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

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Cálculo actuarial de la obligación (100% amortizado)	19,651	20,814	17,864
Menos: Porción corriente (nota 18)	(6,832)	(7,236)	(4,800)
Porción no corriente	12,819	13,578	13,064

Al 31 de diciembre de 2004, el cálculo actuarial incluye 419 personas (2003, 505).

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

El costo diferido de pensiones de jubilación se amortizó de acuerdo con normas tributarias. Para la matriz, el saldo neto al 31 de diciembre de 2004 y 2003 representan el 100% de los cálculos actuariales de la obligación total contingente al terminar dichos años.

NOTA 20
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Provisión redención de puntos (1)	11,740	12,435	16,537
Otras provisiones (2)	1,498	1,587	8,289
Total	13,238	14,022	24,826

(1) Pasivo generado por el programa de fidelización de clientes, denominado "Puntos Exito". El valor del pasivo se determinó con base en la proyección de las reclamaciones de premios, sobre los puntos pendientes de redimir al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

(2) Corresponde a provisiones constituidas para atender litigios y procesos de reestructuración.



NOTA 21
PATRIMONIO

21.1 Capital Social

El capital autorizado de la compañía está representado en 300.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal \$10 (*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende a \$2,096 para el año 2004 (2003, \$2,031) y el número de acciones en circulación asciende para el año 2004 a 209.000.626 (2003, 202.558.086).

(*) Expresados en pesos colombianos

21.2 Prima en colocación de acciones

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

21.3 Reservas

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

La matriz y sus filiales están obligadas a 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 matriz y sus filiales, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disposición por la Asamblea de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

21.4 Revalorización del patrimonio

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

NOTA 22
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

El saldo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2003	2004	
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Bienes inmuebles entregados en garantía	14,477	15,334	15,334
Cartera por recuperar	120	127	133
Subtotal derechos contingentes	14,597	15,461	15,467
Deudores fiscales	181,820	192,584	250,905
Subtotal deudoras fiscales	181,820	192,584	250,905
Bienes recibidos en arrendamiento leasing	7	7	
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	127,984	135,561	172,237
Bienes entregados en fideicomiso	5	5	5
Ajustes por inflación activos no monetarios	353,377	374,296	395,788
Cartas de crédito no utilizadas	3,176	3,365	8,537
Créditos a favor no utilizados	254,479	269,544	347,854
Órdenes de compra por utilizar	2,854	3,023	10,157
Cheques posfechados	4,647	4,922	2,784
Mercancía en consignación	419	444	401
Otras deudoras de control	6	6	6
Subtotal deudoras de control	746,954	791,173	937,769
Bienes y valores recibidos en garantía	260	275	291
Litigios y demandas laborales	383	406	2,124
Otros litigios y demandas (1)	30,437	32,239	27,176
Bienes y valores recibidos en custodia	1,495	1,583	1,495
Otras responsabilidades contingentes	7,078	7,498	8,595
Subtotal responsabilidades contingentes	39,653	42,001	39,681
Acreedores fiscales	65,587	69,470	41,932
Subtotal acreedoras fiscales	65,587	69,470	41,932
Ajustes por inflación al patrimonio	414,669	439,217	477,461
Subtotal acreedoras de control	414,669	439,217	477,461
Total cuentas de orden	1,463,280	1,549,906	1,763,215

- 1) Incluye los siguientes procesos:
- a. Proceso de responsabilidad civil extracontractual por valor aproximado de \$5,000, para el año 2004 y 2003.
- b. Procesos tributarios de la matriz relacionados con un mayor valor de impuesto a las ventas por pagar, generado sobre ventas en comidas preparadas por un valor aproximado de \$22,176. La administración y los asesores tributarios de la compañía esperan resultados favorables con respecto a estos procesos.

Procesos Judiciales

Actualmente cursan algunos procesos judiciales importantes en contra de la matriz, relacionados con los terrenos sobre el cual fue construido el almacén EXITO San Antonio en Medellín. No se ha establecido la cuantía del riesgo, pero los abogados de la matriz consideran que el resultado puede ser favorable.



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

NOTA 23
INGRESOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre los ingresos operacionales comprendían:

	2003		2004
	Valor en libros	Valor reexpresado	Valor en libros
Ventas netas (*)	3,067,439	3,249,031	3,246,635
Negociación especial de exhibición	55,274	58,546	62,457
Contraprestación de concesionarios	18,348	19,434	23,540
Arrendamientos	936	992	917
Otros ingresos operacionales	3,579	3,791	3,840
Subtotal	78,137	82,763	90,754
Total	3,145,576	3,331,794	3,337,389

(*) Los descuentos concedidos en el año 2004 ascienden a \$19,959 (2003, \$15,884).

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

NOTA 24
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

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

	2003			2004		
	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales reexpresado	Administración valor reexpresado	Ventas valor reexpresado	Total gastos operacionales reexpresado
Gastos de personal	49,529	209,814	259,343	52,461	222,235	274,696
Servicios	4,009	104,021	108,030	4,246	110,179	114,425
Depreciaciones	28,099	60,464	88,563	29,762	64,044	93,806
Diversos	3,766	52,587	56,353	3,989	55,700	59,689
Arrendamientos	334	35,943	36,277	354	38,071	38,425
Impuestos	10,598	28,742	39,340	11,225	30,444	41,669
Amortizaciones	7,231	22,342	29,573	7,659	23,664	31,323
Mantenimiento y reparación	3,812	15,417	19,229	4,038	16,329	20,367
Seguros	1,767	6,400	8,167	1,872	6,778	8,650
Honorarios	3,210	335	3,545	3,400	355	3,755
Gastos de viaje	3,060	2,359	5,419	3,241	2,499	5,740
Adecuación e instalaciones	520	1,941	2,461	551	2,055	2,606
Contribuciones y afiliaciones	325	128	453	344	136	480
Gastos legales	633	81	714	670	88	758
Total	116,893	540,574	657,467	123,812	572,577	696,389

	Administración valor en libros	Ventas valor en libros	Total gastos operacionales
Gastos de personal	48,956	224,782	273,738
Servicios	4,005	103,283	107,288
Depreciaciones	37,671	66,976	104,647
Diversos	7,206	54,739	61,945
Arrendamientos	143	38,434	38,577
Impuestos	11,947	29,793	41,740
Amortizaciones	6,941	26,989	33,930
Mantenimiento y reparación	2,639	16,763	19,402
Seguros	1,927	7,216	9,143
Honorarios	2,366	409	2,775
Gastos de viaje	2,577	2,497	5,074
Adecuación e instalaciones	172	2,418	2,590
Contribuciones y afiliaciones	443	172	615
Gastos legales	366	743	1,109
Total	127,359	575,214	702,573



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

NOTA 25
OTROS GASTOS E INGRESOS NO OPERACIONALES

Los otros gastos e ingresos no operacionales corresponden a:

	2003 Valor en libros	2003 Valor reexpresado	2004 Valor en libros
Ingresos no operacionales			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo e inversiones (1)	21,018	22,262	10,587
Recuperación de provisiones (2)	12,498	13,238	3,197
Recuperación de provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)			36,889
Indemnizaciones por siniestros	425	450	383
Recuperación de costos y gastos	1,352	1,432	1,120
Otras ventas	511	541	965
Ingreso por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A. (3)	77,509	82,098	8,797
Otros	175	186	199
Total ingresos no operacionales	113,488	120,207	62,137
Gastos no operacionales			
Impuesto al patrimonio	(9,689)	(10,263)	(4,170)
Amortizaciones, bonificaciones e indemnizaciones	(1,095)	(1,160)	(3,185)
Pensiones de jubilación	(1,424)	(1,508)	(2,061)
Costos de reestructuración	(6,277)	(6,649)	
Pérdida en venta y retiro de bienes	(8,745)	(9,263)	(1,778)
Impuesto a las transacciones financieras (cuatro por mil)	(6,900)	(7,308)	(8,818)
Donaciones	(1,063)	(1,126)	(1,151)
Provisión propiedades, planta y equipo	(303)	(321)	(4,658)
Gasto por diferencia en cambio de la inversión en Cativén S.A.			(36,889)
Provisión de inversiones	(51)	(54)	(892)
Provisión de la inversión en Cativén S.A. (3)	(77,509)	(82,098)	(8,797)
Otras provisiones para litigios y procesos de reestructuración			(5,244)
Otros gastos no operacionales	(5,179)	(5,486)	(3,295)
Total gastos no operacionales	(118,235)	(125,235)	(80,938)
Total otros gastos e ingresos no operacionales, neto	(4,747)	(5,028)	(18,801)

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

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

(3) Corresponde a ajuste por diferencia en cambio al 31 de diciembre de 2003 de la inversión que tiene la matriz en Cativén S.A. realizado por requerimiento de la Superintendencia de Valores. Dicho ajuste fue provisionado para equiparar el costo en libros de la inversión con el valor de mercado de la misma (valor intrínseco). Para el año 2004, se registró un gasto neto por diferencia en cambio por valor de \$28,092.

NOTA 26
CORRECCIÓN MONETARIA

El detalle de la corrección monetaria es el siguiente:

	2003 Valor en libros	2003 Valor reexpresado	2004 Valor en libros
Propiedades, planta y equipo	87,360	92,532	103,153
Inventarios (*)	24,796	26,264	24,783
Cargos diferidos y otros activos preoperativos	10,195	10,798	11,584
Inversiones	6,959	7,371	5,869
Amortización corrección monetaria diferida	478	506	508
Intangibles	339	359	643
Depreciaciones y amortizaciones	(32,135)	(34,037)	(39,052)
Patrimonio	(61,216)	(64,840)	(70,927)
Total	36,776	38,953	36,561

(*) Mediante el Decreto 416 del 21 de febrero de 2003, se estableció nuevamente la aplicación de ajustes por inflación a los inventarios. Véase nota 2.



(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2003	2004
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.66	0.70
Capital de trabajo neto (*)	(307,633)	(271,520)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	36.26	33.90
Concentración de endeudamiento a corto plazo	92.36	96.08
Leverage total	56.93	51.32
Endeudamiento financiero	13.45	12.35
Apalancamiento financiero	21.12	18.69
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales (1)	2.89	3.29
Margen neto	1.73	1.89
Rentabilidad del activo	2.03	2.26
Rentabilidad del patrimonio	3.19	3.42
Margen EBITDA (2)	7.34	8.20
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	1.18	1.20
Rotación de inventarios	5.66	5.52
Días promedio de inventario	64	65
Rotación de proveedores	6.59	6.44
Rotación de activos operacionales (3)	1.71	1.72
Rotación de capital	1.77	1.78
Rotación del patrimonio	1.85	1.82
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.59	1.41
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA		
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	28.67	28.74
Participación del capital en el patrimonio	33.74	32.56
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	24.55	26.53

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

(1) Incluye ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida por \$24,972 y \$245 como mayor valor del gasto de suministro, sin el ajuste por inflación daría un margen de 4.04%

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

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

(*) Valor expresado en millones de pesos colombianos.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	
La razón corriente de la matriz y su filial a diciembre de 2004 indica que por cada peso exigible, se cuenta con \$0.70 para cubrir obligaciones a corto plazo.	
Para este tipo de negocios, por efecto de la rotación de mercancías, es normal que el capital de trabajo sea negativo y la razón corriente menor que uno (1).	
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO	
El endeudamiento total de la matriz y su filial a diciembre de 2004 fue de 33.90%, indica que de cada \$100 pesos que se tenían invertidos en el activo a diciembre 31 de 2004, \$33.90 de ellos se financian solamente con deuda.	
Por su parte el índice de concentración de endeudamiento a corto plazo del 96.08% en 2004, refleja la proporción de las obligaciones a corto plazo en relación con el total de la deuda que se tiene con terceros, lo que es normal para este tipo de negocio, en razón de las negociaciones que se tienen con los proveedores de mercancías para la venta.	
El índice de leverage total (total pasivo sobre el patrimonio), indica que por cada \$100 que los accionistas tengan en la matriz y su filial, éstas tienen obligaciones con terceros por valor de \$51.32.	
El índice de endeudamiento financiero calculado con base en las obligaciones financieras y los papeles comerciales sobre el activo total, representa un 12.35% para el año 2004, lo que indica que del total de los activos de la matriz y su filial, sólo el 12.35% se está financiando con obligaciones financieras.	
El apalancamiento financiero (deuda financiera sobre patrimonio), pasó de un 21.12% al 18.69%,	
ÍNDICES DE RENTABILIDAD	
El margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales en el período, indica que por cada \$100 de ingresos de operación, la matriz y su filial generaron \$3.29 de margen operacional.	
El margen neto muestra que por cada \$100 de ingresos operacionales de la matriz y su filial en este período, generaron una utilidad neta al final del período de \$1.89.	
La rentabilidad del activo indica que por cada \$100 invertidos en los activos del negocio, la matriz y su filial generaron una utilidad de \$2.26 en el año 2004, y la rentabilidad del patrimonio indica que por cada \$100 que los accionistas tienen en la matriz y su filial, éstas les generaron una utilidad de \$3.42.	
El margen de utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y ajuste por inflación al costo de la mercancía vendida (EBITDA), nos muestra la capacidad de generación de efectivo del negocio a través de su operación, lo que representó para la matriz y su filial el 8.20% a diciembre 31 de 2004.	
ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)	
La rotación de activos totales a diciembre 31 de 2004, indica que los activos totales rotaron 1.20 veces en el año; en otras palabras, se puede decir que cada peso invertido en los activos totales de la matriz y su filial generaron ventas por \$1.20 durante el año 2004.	



La rotación de inventarios en el año 2004, indica que los inventarios de mercancía para la venta rotaron 5.52 veces en el año, lo que significa que un artículo permaneció en promedio 65 días en poder de la matriz y su filial, antes de ser vendido.

La rotación de proveedores en el año 2004, indica que las cuentas por pagar a proveedores rotaron 6.44 veces en el año; esto quiere decir que en promedio las compras se hicieron a un plazo de 56 días.

La rotación de activos operacionales está dada por la razón entre las ventas y los activos operacionales, indica que por cada \$1.0 en activos operacionales, la matriz y su filial generaron \$1.72 de ingresos operacionales a diciembre de 2004.

La rotación del capital de trabajo (ingresos totales sobre patrimonio neto más pasivo largo plazo) indica que el capital de trabajo rotó 1.78 veces en el año; esto quiere decir que por cada peso invertido en el capital de trabajo la matriz y su filial generaron ventas por \$1.78 durante el año 2004.

La rotación del patrimonio está dada por los ingresos totales y el patrimonio neto, indica que por cada \$1.0 en patrimonio, la matriz y su filial generaron \$1.82 de ingresos operacionales a diciembre de 2004.

La cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de venta, indica que por cada \$1.0 de gasto realizado por la operación de la matriz y su filial generaron \$1.41 de utilidad bruta a diciembre de 2004.

ÍNDICES DE SOLVENCIA

La participación de las valorizaciones en el patrimonio, indica que las valorizaciones representan un 28.74% del valor del patrimonio neto a diciembre 31 de 2004.

La participación del capital más el superávit de capital en el patrimonio, indica que el 32.56% del patrimonio neto está representado por el capital y el superávit de capital a diciembre 31 de 2004.

La participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio (revalorización sobre patrimonio) indica que el 26.53% del total del patrimonio corresponde a la actualización del patrimonio por los índices de inflación.

COMPARACION DE INDICADORES FINANCIEROS DE ALMACENES ÉXITO CON OTRAS COMPAÑÍAS DEL SECTOR

Para dar cumplimiento a lo establecido en la circular 02/98 de la Superintendencia de Valores con respecto a presentar indicadores financieros en forma comparativa con los promedios del sector, presentamos comparativamente los indicadores de la matriz con las sociedades Carulla Vivero S.A. y Supertiendas y Droguería Olímpica S.A.

Esta información se presenta comparativa al 30 de septiembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003 teniendo en cuenta que para la fecha de elaboración de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2004 no se tiene disponible la información de Carulla Vivero S.A. y Supertiendas y Droguería Olímpica S.A. a esta fecha de corte.

	Diciembre de 2003		Septiembre de 2004	
	Almacenes Exito S.A.	Sector promedio (3)	Almacenes Exito S.A.	Sector promedio (3)
1. ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Razón corriente	0.64	0.77	0.63	0.70
Capital de trabajo neto (*)	(323,513)	(153,525)	(343,642)	(194,370)
2. ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO (%)				
Endeudamiento total	36.15	57.01	35.78	54.20
Concentración de endeudamiento a corto plazo	92.33	78.54	96.14	81.80
Leverage total	56.61	132.62	55.71	118.35
Endeudamiento financiero	13.47	17.86	15.84	21.99
Apalancamiento financiero	21.10	41.54	24.66	48.01
3. ÍNDICES DE RENTABILIDAD (%)				
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	2.83	1.87	1.73	1.36
Margen neto	1.79	0.85	0.68	1.04
Rentabilidad del activo	2.11	1.70	0.58	1.59
Rentabilidad del patrimonio	3.30	3.95	0.90	3.47
Margen EBITDA (1)	7.25	7.11	6.19	6.65
4. ÍNDICES DE TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)				
Rotación de activos totales	1.18	1.99	0.86	1.54
Rotación de inventarios	5.88	9.19	4.03	6.82
Días promedio de inventario	61	39	89	53
Rotación de proveedores	6.67	5.67	4.92	5.97
Rotación de activos operacionales (2)	1.73	2.76	1.23	2.19
Rotación de capital	1.77	3.62	1.33	2.78
Rotación del patrimonio	1.85	4.65	1.36	3.38
Cobertura de la utilidad bruta sobre los gastos de ventas	1.57	1.32	1.31	1.27
5. ÍNDICES DE SOLVENCIA (%)				
Participación de las valorizaciones en el patrimonio	28.66	34.06	26.84	35.12
Participación del capital en el patrimonio	33.80	19.33	34.96	18.28
Participación de la exposición acumulada a la inflación en el patrimonio	24.34	34.90	27.74	36.27

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

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

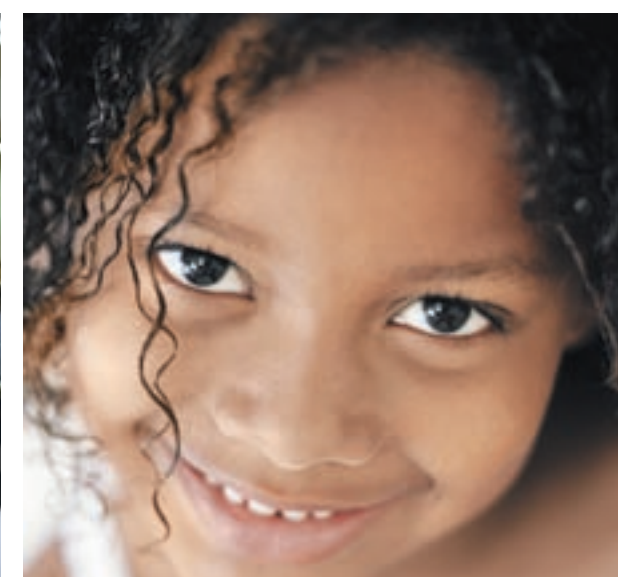
(3) Corresponde al promedio de la información de Carulla Vivero S.A. y Supertiendas y Droguería Olímpica S.A.

(*) Valor expresado en millones de pesos colombianos.

Informe Social 2004

ALMACENES
EXITO S.A:
UN GRAN
LUGAR
PARA
TRABAJAR

GREAT
PLACE
TO
WORK®
INSTITUTE
COLOMBIA



Informe Social 2004



Para Almacenes Exito es prioridad consentir a sus empleados, anfitriones de los clientes de las cadenas EXITO, Ley y POMONA en todo el país.



Hilder Brandon Arias, ganador de la Beca Santiago Mejía Olarte, por su excelencia académica y calidad humana. Estudiará su pregrado en la Universidad EAFIT.



Gerentes de Gestión Humana de varias cadenas vinculadas al Grupo Casino alrededor del mundo se reunieron en Almacenes Exito en el mes de junio.

Almacenes Exito S.A. es el lugar donde trabajan alrededor de 37 mil colombianos, en 32 ciudades diferentes. Todos ellos representan una admirable diversidad de edades, saberes, culturas y regiones con un ideal común: satisfacer con excelencia a los millones de personas que visitan los 95 almacenes de las cadenas EXITO, Ley o POMONA del país.

Donde cada persona que conforma este numeroso equipo humano presta sus servicios, existe un interés por brindarle un ambiente laboral amable, de respeto y armonía que promueva su desarrollo humano, y le motiva a cumplir con pasión y entusiasmo su deber. Este ideal se evidenció en el reconocimiento otorgado por la firma Great Place To Work®, autoridad mundial en valoración y análisis en gestión humana, cuya medición permitió establecer que Almacenes Exito S.A. es uno de los cinco lugares mejores para trabajar en Colombia; la única empresa del comercio en esta selección.

Calidad de vida, desarrollo personal y laboral, posibilidades de crecimiento, y proyección social en cada una de las ciudades donde Almacenes Exito está presente a través de sus almacenes, hablan de una empresa que se ha empeñado en hacer de Colombia un gran país para vivir. El siguiente es un breve recuento que denota el cumplimiento riguroso de la responsabilidad social de la compañía con sus empleados y con la comunidad en toda la geografía nacional.

Durante el mes de junio Almacenes Exito recibió gerentes de recursos humanos de ocho cadenas vinculadas al Grupo Casino en el Seminario Internacional de Gestión Humana. El encuentro permitió constatar que la compañía está a la vanguardia en sus políticas, y que existen frentes comunes de trabajo con los colegas internacionales que pueden ser de gran beneficio para las empresas y sus empleados.

Nuestra gente: una prioridad

Para Almacenes Exito S.A. es primordial ofrecer a todos sus colaboradores, las condiciones óptimas para el desempeño de su labor. Gracias a su motivación y satisfacción en el trabajo, ellos garantizan la prestación de un servicio de excelencia para los clientes de nuestros almacenes en todo el país. Por ello, los procesos de Gestión Humana de la compañía tienen como premisa siempre el respeto y el deseo de fomentar el desarrollo de las personas. Durante el 2004 la inversión de Almacenes Exito en su personal ascendió a los \$270,106 millones. Estas son algunas de sus destinaciones:

\$2,067 millones para la formación del personal
\$177,937 millones corresponden al pago de salarios y prestaciones sociales legales
\$41,350 millones corresponden a la contribución para la seguridad social y aportes a cajas de compensación, ICBF y Sena.

Oportunidades de promoción y ascenso

Las aperturas y remodelaciones de almacenes representan además de desarrollo y fuente de empleo para las comunidades donde están ubicados los puntos de venta, nuevas posibilidades de ascenso para los empleados de la compañía. En 2004, un total de 439 personas fueron promovidas, bien por traslados o por ascensos.

Aprendices Sena: gracias al convenio con el Servicio Nacional de Aprendizaje, la compañía promovió el estudio y el inicio en la vida profesional de un total de 639 estudiantes, en Antioquia, Atlántico, Cundinamarca, Santanderes, Valle del Cauca y Cauca.

Aporte de Almacenes Exito a la Alcaldía de Medellín: De este grupo, Almacenes Exito asumió el costo total para que 100 aprendices se desempeñaran en la Alcaldía de Medellín. La compañía costó tanto el proceso de selección como el pago de dichos contratos.

Igualmente, el convenio con el Sena para Formación Continua representó una inversión de \$681 millones y la oportunidad de aprendizaje para 6.345 personas que participaron en los diferentes programas de formación.

Generación de empleo

Durante el 2004, 636 personas ingresaron con contrato a término indefinido y 6.364 personas apoyaron las promociones de nuestros almacenes. En total, la compañía cuenta con 16.681 empleados directos, mientras que 20.101 personas conforman el equipo externo que presta sus servicios a la organización.

Un gran lugar para trabajar:

El Instituto Great Place To Work®, centro de investigación y consultoría reconocido como autoridad mundial en la valoración y análisis de la cultura de las organizaciones, destacó en su más reciente estudio las 15 mejores compañías para trabajar en Colombia y Almacenes Exito S.A. fue reconocida entre las cinco primeras de la selecta lista.

Para la realización de este estudio se entrevistó a una muestra representativa de empleados directos y de terceros (que prestan servicios como aseo, vigilancia, concesionarios, empaque) ubicados en los almacenes, centros de distribución y sedes administrativas. Los resultados de la evaluación de Great Place to Work® muestran valoraciones sobresalientes en los diferentes aspectos considerados: Confiabilidad, respeto, imparcialidad, orgullo, y camaradería. La calificación total obtenida fue de 94 puntos sobre 100, que la ubica por encima de los promedios de América Latina, Estados Unidos y Europa.

Las siguientes son actividades y cifras que ratifican este reconocimiento expreso de quienes conforman esta familia empresarial:

- **Compensación salarial:** es política de la compañía garantizar la remuneración justa y competitiva a sus empleados, y ello se logra a través del sistema de compensación integral, que conjuga el nivel de cumplimiento de los resultados por parte del empleado con el análisis permanente del mercado.
- **Promoción del talento humano:** a través de procesos de inducción, formación y entrenamiento la compañía brinda a sus empleados las posibilidades de aprendizaje y el apoyo necesario para asumir nuevos retos en su vida laboral. Así, programas de alta exigencia trazados por la compañía en su plan de consolidación y desarrollo, significaron también opciones de crecimiento para un total de 67.880 personas de la compañía. El esfuerzo se intensificó especialmente durante el 2004 en programas especializados como la implantación de nuevos sistemas –SAP Financiero y E3 para manejo de inventarios, entre otros- para cuya implementación el área de Formación duplicó su apoyo a la organización. Igualmente, se desarrollaron iniciativas de mejoramiento continuo como el programa de “semilleros”, dirigido a gerentes y directivos en el Formato Supermercado y el proceso de capacitación con miras a crear y consolidar una cultura de Equipos de Alto Rendimiento, en la cual participaron integrantes de todas las vicepresidencias.

- **Fomento de la calidad de vida:** el bienestar de los empleados y sus familias es un determinante frente de inversión social de la compañía. Durante el 2004, un total de 117.970 personas fueron beneficiarias de los programas deportivos, recreativos, culturales y de reconocimiento. Igualmente, en este año se creó el Plan de Solución Integral de Vivienda llamado “Mi Casa”: iniciativa adelantada conjuntamente entre Almacenes Exito, el Fondo de Empleados Presente, el Fondo Mutuo de Inversión Futuro y las cajas de compensación familiar. Entre el 1 de agosto –fecha de inicio- y el 31 de diciembre, se brindaron 236 soluciones de vivienda por un valor de \$1,500 millones. Adicionalmente, previo a la iniciativa de “Mi Casa”, entre el 1 de enero y el 31 de julio la compañía otorgó 187 créditos para la adquisición de vivienda de los empleados por un valor de \$1,100 millones.

- **Salud ocupacional, seguridad física y seguridad alimentaria:** la prevención y la cultura del autocuidado son parte fundamental en el día a día de la organización, como reflejo del interés por brindar un ambiente seguro a las personas que trabajan en cada una de las sedes de la compañía y a quienes las visitan. En este sentido, Almacenes Exito da continuidad a sus programas de salud ocupacional y seguridad física con la conformación de comités integrales y programas de capacitación con base en la filosofía de cero accidentes. Igualmente, durante el 2004 la compañía celebró los 30 años de servicio de la Brigada de Bomberos, un culto al compromiso y la entrega a la comunidad, y ejemplo de proyección social con sentido cívico. Nuestra Brigada está conformada por más de 3.000 empleados que voluntariamente dedican tiempo y corazón al entrenamiento para atender no sólo a los clientes y bienes de la empresa, sino también a los vecinos de cada almacén, en situaciones de emergencia y seguridad.



Empleados directos y quienes prestan sus servicios a través de empresas externas participaron en la medición del clima laboral, realizada por la firma internacional Great Place to Work. El resultado ubicó a la compañía entre los cinco mejores lugares para trabajar en Colombia.

Informe Social 2004

Esta conciencia motiva también el trabajo en seguridad alimentaria, que garantiza la higiene y la calidad en los procesos de producción alimenticia en los almacenes. Precisamente, la organización recibió en el 2004 la certificación de Buenas Prácticas de Manufactura “BPM” otorgada por el INVIMA en los almacenes EXITO de Bello y Fontibón. Esta política de excelencia y calidad se implementó en las plantas de granos de Bogotá, Calima y Medellín. Al mismo tiempo, fue el tema de capacitación para un total de 3.890 personas.

- Gestión ambiental:** Almacenes Exito crece y acompaña el desarrollo de las comunidades donde está presente a través de obras de progreso respetuoso, que contempla en sus procesos la racionalización y cuidado de los recursos naturales. En el 2004 la compañía recibió la recertificación ambiental ISO 14001 en el EXITO Bello por el ICONTEC, capacitó y entrenó a 188 personas de las áreas administrativas y operativas en el tema ambiental con una intensidad de 51 horas, en las ciudades de Popayán, Bogotá y Medellín; lideró la conformación y entrenamiento a 12 Comités Operativos Ambientales en varias sedes logísticas y comerciales.

Servicios y beneficios para el personal externo

A través de empresas aliadas como los operadores de abastecimiento de producto y asistencia al cliente, aseo, vigilancia, entidades cooperativas de empaques, entre otras, la compañía procura garantizar bienestar y un ambiente laboral digno y estimulante para quienes con su trabajo permiten llevar satisfacción a los clientes de nuestros almacenes. Durante el 2004 Almacenes Exito acompañó los programas de bienestar, formación y motivación que sus operadores externos ejecutaron para beneficio de este numeroso grupo de personas. Asimismo, la compañía entregó a cinco mil personas de este equipo, el documento de descuento conocido como “Nuestra Tarjeta”, a través del cual disfrutaron el 5% de descuento en las compras realizadas en los almacenes de la compañía. De la misma forma, 14.610

personas recibieron de Almacenes Exito el Bono Navideño, contribución económica a este grupo de colaboradores que representó una inversión superior a los \$511 millones.

Gracias a la consolidación del modelo de Servicio de Abastecimiento de Producto y Asistencia al Cliente en las cadenas Ley y POMONA, la compañía fue fuente de empleo para 1.789 personas, vinculadas con los operadores de impulso y mercadeo.

- Empresas cooperativas de empaques:** Almacenes Exito actúa como entidad promotora del programa de empaques en Colombia: un modelo en el país con excelentes resultados en el fomento al trabajo digno, el estudio, la unión solidaria para objetivos de beneficio común y el desarrollo del sentido empresarial. La compañía canceló en el 2004 a las entidades cooperativas de empaques un total de \$5,149 millones por este servicio. Estas son algunas cifras que dan cuenta del liderazgo e impacto del ejercicio cooperativo y solidario de estas entidades, que agruparon más de 1.850 jóvenes en el 2004:
 - Los Activos de las tres empresas cooperativas suman \$3,081 millones, los Pasivos \$1,885 millones y el Patrimonio \$1,195 millones.
 - Para la Seguridad Social de los jóvenes la inversión en el 2004 fue de \$1,780 millones que representan el 34.5% de los ingresos por el servicio de empaque.
 - La compensación promedio mensual por asociado en propinas es de \$239,536 para una jornada de medio tiempo, lo que equivale a 1.34 % salarios mínimos legales.
 - El Programa de Crédito Educativo para los asociados, con base en las apropiaciones de los excedentes anuales otorgó 176 créditos por un valor de \$69 millones.
 - En el ámbito social la inversión en programas de formación empresarial, crecimiento personal, cultura y deporte, contó con una inversión de más de \$299 millones

- Los asociados que realizan labores diferentes a empaque recibieron compensaciones directas de las empresas cooperativas por \$472 millones. Este aspecto da cuenta del desarrollo de nuevas alternativas de retribución para los jóvenes diferentes a las propinas. Dichos recursos equivalen al 9.1% de los ingresos totales facturados por el servicio de empaque.

Armonía de las relaciones internas y externas

Almacenes Exito S.A. permanece en contacto directo con personas, entidades, gremios, asociaciones, fundaciones y entidades privadas y públicas, para consolidar interna y externamente su condición como una empresa nacional que se debe a la gente.

La base de sus relaciones humanas es el respeto, que una vez más marcó el camino de negociación de la Convención Colectiva de Trabajo, firmada con la Organización Sindical para un periodo de tres años, con vigencia de 2004 al 2007. El pacto evidenció la armonía y la cordialidad entre dos partes comprometidas con el desarrollo de los empleados y de la compañía.

Internamente, Almacenes Exito S.A. cuenta con medios y canales efectivos de comunicación para informar, motivar y propiciar la participación activa de los empleados: la revista mensual alDetalle, boletín Esta Semana, noticiero radial 10 Minutos, intranet corporativa NuestraNet, y las carteleras llevan a todos los empleados temas de actualidad e información útil y formativa para el desarrollo de sus labores en la compañía. Al mismo tiempo, la organización es fuente de consulta e información para los medios masivos de comunicación, convocados periódicamente por la compañía cuando se presentan noticias sobre expansión, remodelaciones de almacenes, actividades comerciales, proyección social y aporte a la economía nacional en su calidad de empresa del comercio líder en Colombia.

Con similar interés y convicción, Almacenes Exito cultiva su relación comercial con cientos de empresas colombianas que se convierten en sus aliados para cumplir con excelencia su misión de servir a Colombia, garantizando un ambiente laboral digno y amable para sus empleados. Más de 3.000 proveedores de mercancías regionales y nacionales, empresas multinacionales, operadores de servicios, empresas concesionarias presentes en los almacenes, cajas de compensación familiar, empresas prestadoras de salud y empresas de riesgos profesionales, permiten que la organización adelante con éxito su gestión, gracias a su trabajo especializado.

Las cifras de nuestra gente

Contribuciones económicas para los empleados

Concepto	2003 (*)	2004 (*)
Salarios y prestaciones sociales legales y extralegales	204,629	215,722
Otros pagos	11,633	13,034
Aportes Ley Seguridad Social	26,720	28,925
Aportes Sena	2,642	2,761
Aportes Cajas de Compensación	5,283	5,522
Aportes ICBF	3,963	4,142
Total	254,870	270,106

(*) Valores expresados en millones de pesos

Formación en 2004:

	Número ASISTENTES	HORA HOMBRE	INVERSIÓN
Inducción	4.088	30.867	10
Entrenamiento y conocimiento de producto	3.668	74.570	2
E-learning y formación en sistemas	8.564	57.297	194
Capacitación externa	131	2.315	43
Capacitación grupal	34.284	245.807	1,520
Formación para impulso, mercadeo y empaque	15.954	1.088.593	190
Aperturas	1.191	36.267	108
Totales	67.880 asistentes	1.535.716 horas hombre	2,067 millones de pesos

Informe Social 2004



Almacenes Exito, su Fundación y sus clientes conforman una gran red de solidaridad que durante el 2004 benefició a más de 462.000 colombianos, en su mayoría niños con grandes necesidades.

Presente, Fondo de Empleados de Almacenes Exito S.A.

Esta entidad es sinónimo de calidad de vida y bienestar para los empleados de la compañía. A través de sus programas de crédito, ahorro, recreación, cultura y esparcimiento, complementa con oportunidad y gran cobertura las iniciativas de la organización para beneficiar a 70.000 personas, que conforman las familias de los 17.000 asociados al fondo.

Presente en cifras:

- Activos: \$61,284 millones. Se alcanzó un aumento del 11.34% con respecto al año 2003.
- Pasivos: \$47,136 millones. Crecimiento del 9.94% frente al año anterior.
- Patrimonio: \$14,148 millones con un incremento del 16.25%. Excedente neto \$2,182 millones

Servicios y beneficios para los asociados

- Créditos: a través del Plan de Solución Integral de Vivienda de Almacenes Exito S.A. "Mi Casa", el fondo entregó 69 auxilios de SMMLV * a igual número de asociados que compraron vivienda de interés social. Por otro lado, entregó 980 créditos de vivienda por valor de \$8,650 millones. Igualmente, Presente favoreció a sus asociados con créditos para otras destinaciones por valor de \$39,420 millones. El Fondo aprobó el 1° de julio de 2004 la disminución de las tasas de interés de Libre Inversión y crédito ordinario beneficiando a 12.868 asociados, con obligaciones crediticias por estas líneas. De igual forma, creó la línea de crédito para vehículo con condiciones muy favorables, a un plazo de 5 años y un interés del 17% anual nominal.
- **Ahorro:** El total de los asociados poseen ahorros obligatorios por valor de \$14,546 millones, cuyos intereses alcanzaron un valor de \$579 millones y revalorización por \$260 millones. Los asociados con ahorros recibieron intereses por valor de \$2,070 millones e incentivos por \$55 millones.

- **Recreación, educación, salud:** el Fondo es solución efectiva para los asociados, en diversas

necesidades personales y familiares. La inversión para auxilios y programas educativos - pregrado, posgrado, validación de bachillerato- campañas de vacunación, apoyo al desarrollo artístico, entre otros, ascendió a los \$250 millones.

- **Seguros:** Presente brinda permanentemente la cobertura gratuita del seguro de vida sobre los ahorros obligatorios y el seguro que ampara las deudas de sus asociados, que representaron \$75 millones. De otro lado, se consolidó el portafolio de los seguros de vida en uno solo, para brindar mayores beneficios en cuanto a coberturas y costos. Durante el 2004 se presentaron 358 siniestros por los cuales fueron pagados \$269 millones. En las pólizas de vehículo se presta el servicio a 526 asociados, cuyos requerimientos representaron \$368 millones.

Fondo Mutuo de inversión Futuro

Futuro ofrece a los empleados de Almacenes Exito S.A. la posibilidad de ahorrar a largo plazo, con la contribución de la compañía y el respaldo de un fondo con excelente rentabilidad. El nivel de activos de Futuro ascendió en el 2004 a \$20,944 millones con un incremento del 40% frente al 2003, gracias especialmente por el incremento de afiliación y valorizaciones de las inversiones. Precisamente, el nivel de afiliación total llegó al 74% en el 2004, con 12.167 afiliados (1.000 afiliados más frente al 2003). La rentabilidad del Fondo superó el 46.5% efectiva anual, considerando la contribución de la compañía para el ahorro de los afiliados. Las utilidades anuales alcanzaron los \$6,320 millones, 51% por encima de las logradas durante el año 2003.

Durante el año se repartieron utilidades por más de \$1,034 por unidad. La unidad cerró el año 2004 a \$2,760.33 frente a \$2,707.69 en el año 2003.

Fundación Exito

A través de esta entidad sin ánimo de lucro, la compañía ejerce día a día su compromiso social, que en el 2004 benefició a un total aproximado de 462 mil colombianos, en su mayoría niños con grandes

necesidades. Para su gestión, la Fundación recibió de Almacenes Exito más de \$900 millones, 100,000 euros del Grupo Casino, aportes de los clientes de los almacenes EXITO, Ley y POMONA a través del programa Goticas que ascendieron a \$1,965 millones, y lideró la generación de recursos propios por valor aproximado de \$3,139 con actividades como el programa de reciclaje.

El conocimiento de la realidad del país, y la conciencia sobre la necesidad de definir campos estratégicos de acción para lograr un alivio efectivo orientan la inversión social de la Fundación en programas de nutrición y educación infantil, como prioridades. No obstante, frentes como la salud, el medio ambiente, la recreación y la cultura en las comunidades menos favorecidas hacen parte también de su balance en el 2004. Estas son algunas cifras que dan cuenta de un quehacer solidario en el país:

Total Donaciones:

\$6,872 millones. Crecimiento del 22.23%.

Total inversión en nutrición y educación:

\$5,322 millones

Recaudo de Goticas:

\$1,965 millones

- Goticas Nutrición: \$892 millones
- Goticas Educación: \$626 millones
- Goticas Navidad: \$447 millones

Juguetes Navidad

(Campaña Regala Sonrisas dar te hace feliz): 211.073 La meta era 170.000.

Donación Bancos de Alimentos:

2.250 toneladas de comestibles con valor de \$1,800 millones. La Fundación impulsó la creación de estas instituciones que canalizan la entrega de alimentos que las cadenas donan a quienes más lo necesitan, en Popayán, Sincelejo y Montería. En total la compañía apoya 22 bancos de alimentos del país. Adicionalmente, donó alimentos a 8 instituciones donde aún no existen estas entidades.

Ejecución donaciones en el 2004 por sector

Sector	Total donación (*)	No. de personas beneficiadas
Nutrición	3,756	204.302
Educación	1,566	41.544
Recreación	895	211.000
Salud	370	920
Cívicos y corporativos	222	299
Empleo	53	42
Medio ambiente	3	3.800
Convivencia	7	243
Total Donaciones 2004	6,872	462.150

* Valores expresados en millones de pesos

Premio Fundación Exito por la Nutrición Infantil,

Gustavo Toro Quintero: Incentiva el estudio y puesta en práctica de iniciativas que luchen contra la desnutrición de los menores. En esta edición participaron 42 proyectos provenientes de 14 departamentos frente a los 21 proyectos de 6 departamentos recibidos en el 2003. Los ganadores recibieron incentivos para su labor y para el adelanto de investigación en nutrición infantil por valor de \$36 millones.

Programa de reciclaje: Canaliza los subproductos reutilizables y el material que llevan los clientes a las casetas o lugares de reciclaje, para reaprovecharlos y evitar su descomposición en los basureros municipales. Tuvo un crecimiento del 72% en los ingresos con presencia en todos los almacenes y centros de distribución del país. El impacto más importante en esta acción es el ahorro en espacio en los rellenos sanitarios: aproximadamente 8.922 toneladas de materiales. Más de 90 personas tienen empleo gracias a este programa, que genera recursos por más de \$1,100 millones invertidos en las donaciones y programas de proyección social de la Fundación.

Primer Banco de Ropa: con una filosofía similar a la del los bancos de alimentos, pero enfocado a la donación de prendas de vestir y artículos textiles para el hogar, la fundación impulsó la creación de la primera entidad con estas características en la ciudad de Cali.



Las cadenas EXITO y Ley programan durante el año actividades especiales para los niños que visitan los puntos de venta.



POMONA premia a sus clientes con clases de cocina y viajes gastronómicos.

Se patrocinó el programa de televisión educativa "La cucharada": en asocio con la Escuela de Nutrición y Dietética de la Universidad de Antioquia y el Canal U. El objetivo del programa es enseñar a los jóvenes que alimentarse bien y sano, es más fácil y rápido de lo que parece. Ofrece recetas innovadoras y con alto nivel nutricional. Se han realizado y emitido 11 capítulos, y se emitirá además en canales regionales de Colombia.

Gracias a los miles de clientes que confían en la gestión social y responsable de la Fundación y de las cadenas EXITO, Ley y POMONA, y al apoyo de los empleados y directivos de los almacenes, es posible multiplicar acciones de solidaridad y desarrollo comunitario para un país ávido de apoyo.

Los clientes también se sienten en familia

Al tiempo que la organización planea y realiza permanentemente actividades comerciales, las cadenas EXITO, Ley y POMONA tienen sus puertas abiertas periódicamente para ofrecer alternativas de esparcimiento, recreación y cultura para sus clientes, así como actividades cívicas y contribuciones directas para la comunidad cercana. Durante el 2004, los almacenes se convirtieron en espacios de encuentro para la familia colombiana, al estilo propio de cada cadena. Las siguientes son algunas de las actividades realizadas en EXITO, Ley y POMONA:

EXITO: la alegría en casa

Los almacenes EXITO conocen bien a sus clientes, y establecen con ellos contacto directo en las temporadas comerciales para premiar su fidelidad y ofrecerles privilegios adicionales en las fiestas de descuentos de la cadena. Más de 3.000 personas recibieron respuesta a sus inquietudes y comentarios dejados en los buzones de sugerencia; se entregaron más de 470.000 premios a los clientes en el programa PUNTOS EXITO, que además benefició a más de 500.000 personas con descuentos y ofertas en los eventos "Miércoles de Granja". En el 2004 además de las convocatorias periódicas para disfrutar en "casa" promociones, eventos especializados como la temporada de tecnología digital, vino y moda, los almacenes EXITO se hicieron presentes así, en sus comunidades:

- **EXITO Country:** \$150 millones. Reforma y mejoramiento del Parque Lisboa, de acuerdo con diseños del IDRD de Bogotá.
- **EXITO Fontibón:** \$210 millones. Construcción de vías en el sector del almacén.
- **EXITO Suba:** \$430 millones. Para la construcción de vías y mejoras en el sistema de alcantarillados de la zona.
- **EXITO Barranquilla:** \$150 millones. Para construcción de obra de arte EL CARACOL, en la zona de cesión a la ciudad. Inversión en arborización de áreas acordadas con el DAMAB.
- **EXITO Poblado:** \$120 millones. Semaforización de la calles 10 y 11, permitiendo el cruce de la calle 10, con seguridad para los peatones.
- **EXITO Neiva:** \$210 millones. Mejoramiento del sistema vial de la ciudad en las cercanías de nuestro almacén.

El Ley más cerca de sus clientes

Paralelo al intenso plan de modernización adelantado por el Ley en el país, la cadena volcó totalmente su esfuerzo a crear espacios acogedores y cercanos a sus clientes, con la calidez y amabilidad de sus empleados. De esta manera, los almacenes Ley presentes en 31 ciudades de Colombia realizaron cada uno, en 10 oportunidades, reuniones personalizadas con sus clientes; respondieron más de 7.000 solicitudes o comentarios de los buzones de sugerencias y llevaron fiestas con degustaciones, desfiles de moda, sorpresas y descuentos a los 24 almacenes que se remodelaron durante el 2004.

POMONA, clases y viajes deliciosos

Los supermercados POMONA marcan la diferencia con actividades exclusivas para sus clientes. Durante el 2004 la cadena premió a los amantes de la buena mesa con 64 clases de culinaria dictadas por el chef Ignacio Cajiao, para beneficiar a más de 1.200 clientes. Igualmente, 12 de ellos resultaron favorecidos en la rifa de viajes gastronómicos a Argentina, Chile y Perú.



Almacenes Exito S.A.

EXITO POMONA Ley



*Great Place to Work Colombia 2004: Encuesta con el personal y auditoría a la gestión humana. Resultados en Revista Dinero N° 219

**¡NOS
SENTIMOS
MUY
ORGULLOSOS
DE NUESTRO
LUGAR
DE TRABAJO!**



El más reciente estudio del Instituto Great Place to Work* destaca las 15 mejores compañías para trabajar en Colombia. **Almacenes Exito S.A. fue reconocida entre las 5 primeras por su ambiente laboral**, las opciones de desarrollo que ofrece a sus 40.000 empleados, la camaradería entre los equipos de trabajo y la rectitud en el manejo del personal, que se refleja en un cálido servicio a los clientes EXITO, POMONA y Ley en todo el país.

Compartimos con orgullo este reconocimiento, pues nos sentimos parte de una gran familia en toda Colombia.



