

**CARULLA VIVERO S.A.**  
Genes Extraordinarios, Resultados Extraordinarios.

# **CARULLA VIVERO S.A.**

**Genio Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.**

## **Misión**

Trabajamos para que el cliente regrese.

## **Visión**

Carulla Vivero S.A. será la empresa líder en conocimiento del cliente, innovación y rentabilidad entre las grandes cadenas de almacenes de la Región Andina.

## **Valores**

Honestidad, respeto y trabajo en equipo

# CARULLA VIVERO S.A.

Genio Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.

# Informe de Gestión

CARULLA VIVERO S.A.

Gente Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.

2006

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL

## INFORME DE GESTIÓN AÑO 2006

Apreciados accionistas:

El presente informe de gestión refleja la gestión y los resultados del año 2006. Igualmente, presenta un recorrido por las actuaciones que la administración adelantó en los últimos 7 años desde que a comienzos del año 2000 la Junta Directiva, el Presidente y los Accionistas iniciaron un proceso que empezó con la integración de las compañías Carulla y Cia. S.A. y Almacenes Vivero S.A. y que culmina en el presente año con la llegada de un importante socio estratégico: Almacenes Éxito S.A.

En el mes de agosto del año 2000, Carulla y Compañía S.A. y Almacenes Vivero S.A. se fusionaron para convertirse en una compañía de comercio al detal con destacada presencia nacional. Tenía como propósito enfrentar conjuntamente la fuerte competencia que ha caracterizado a este sector no solamente en Colombia sino en el mundo entero.

Los grandes distribuidores de alimentos de la actualidad necesitaron más de 100 años para dejar de ser jugadores locales y convertirse en operadores nacionales. Pero requirieron de pocos años para traspasar fronteras y expandirse en una carrera donde el ganador pareciera ser aquel que tenga el mayor número de almacenes, sobrepasando las limitaciones de recursos, espacios y oportunidades.

La internacionalización del sector comercio ha conducido a generar un modelo estratégico en el cual el tamaño y la estructura han jugado un papel importante. Esta dinámica ha llevado a que las grandes cadenas de almacenes destinen cuantiosas inversiones y recursos, para aumentar su participación, cobertura de mercado, permanencia y vigencia mediante diferentes fórmulas comerciales ya probadas, a través de distintos canales como los hipermercados, las tiendas de proximidad y los modernos supermercados, los cuales atraen a unos consumidores cada vez más exigentes.

La internacionalización del consumidor, la apertura económica, la tecnología, el crecimiento de nuevos mercados, la saturación de los existentes y el recurso humano son factores que han determinado una revolución en el campo de la distribución y comercialización. Dentro de ese marco, Carulla Vivero S.A. en su primera integración en el año 2000, se anticipó a los efectos que el fenómeno del supermercadismo tuvo en Colombia, y apostó a la estrategia multiformato, en la cual el cliente se convertía en el factor de decisión dondequiera que él estuviera.

El modelo de negocio adoptado por Carulla Vivero S.A. en los últimos años, nos llevó a definir una estrategia de consolidación organizacional en la cual el conocimiento del cliente, la innovación, la tecnología y la rentabilidad fueron los pilares sobre los cuales nos apoyamos para fortalecer la compañía y darle el valor que nuestros accionistas requerían. Fue así como nos propusimos como meta mejorar nuestra participación en el mercado, lograr los mejores resultados financieros, mantener las excelentes relaciones de largo plazo con nuestros clientes y proveedores, generar la confianza que nuestros accionistas demandaban, y en especial ser una empresa socialmente responsable que contribuyera al desarrollo de las comunidades donde operábamos.

Con una participación en el mercado colombiano del 9,9% en el año 2000, hoy Carulla Vivero S.A. ha alcanzado una participación cercana al 14,7% y se ubica entre las principales cadenas del país.

Nuestro crecimiento, basado en la apertura de nuevos almacenes y adquisiciones, nos permitió recibir 60 almacenes de las cadenas colombianas Tradición, Magali Paris, Coomersa, la Serrana, Su Plaza, Comfenalco, Comfama, Merkos, Comfamiliar, Surtimax y Home Mart, así como abrir 23 nuevos puntos de venta, con lo cual la compañía pasó de tener 81 almacenes en el año 2000 a 164 al cierre del 2006, y pasar de 99.264 M2 de área de ventas a 231.911 M2 al día de hoy, con unas ventas que escalaron de 915 mil millones de pesos anuales a 2,2 billones de pesos en el año 2006.

En el año 2000, Carulla Vivero S.A. obtuvo un EBITDA de 55.622 millones de pesos y pasó a lograr uno de 173.190 millones de pesos en el 2006.

En resumen, durante el período 2000-2006, el número de almacenes se duplicó, el área de ventas aumentó en 1,9 veces, las ventas de la compañía y la contribución crecieron en 2,4 veces, los gastos totales 1,9 veces, el EBITDA se incrementó 3,3 veces, los activos 2,4 veces, el patrimonio 3,3 y el valor de la acción en bolsa aumentó 5,9 veces.

Al analizar el panorama competitivo del sector, en el cual la internacionalización es un factor clave, concluimos que era responsable buscar oportunidades para cubrir las necesidades de crecimiento y lograr una mejor fuerza financiera. Ello llevó a nuestros accionistas y a la administración a buscar el fortalecimiento de la compañía mediante la búsqueda de un socio estratégico. Ello es hoy una realidad: Almacenes Exito S.A., una empresa de naturaleza colombiana, que tiene el arraigo y la cultura nacional, así como el tamaño, la fuerza y el dinamismo que son ejemplo para los operadores internacionales, es actualmente nuestro socio estratégico y estamos seguros de que las ventajas específicas de complementariedad de las dos compañías, a través de sus sinergias, lograrán potenciar y mejorar la coordinación entre proveedores y la cadena de abastecimiento, operar con menores costos, contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de los colombianos y en especial, asegurar el futuro de nuestra organización.

Manteniendo el esquema multiformato adoptado por nuestra compañía, en el mes de abril del año 2006 Carulla Vivero S.A. adquirió el 100% de la cadena de almacenes Home Mart, especializada en soluciones y mejoramiento del hogar, que contaba con 5 tiendas ubicadas en las ciudades de Barranquilla, Cartagena, Santa Marta, Valledupar y Medellín.

De igual forma, continuando con la estrategia de apertura de almacenes, Carulla Vivero S.A. inauguró 4 puntos de venta: Vivero Gran Estación en Bogotá, Vivero Villavicencio en el departamento del Meta, Vivero Calle 30 en Barranquilla y Carulla Las Palmas en Medellín.

Para el año 2007 se han concretado las aperturas de los supermercados Carulla Pance en Cali, Carulla Frontera en Medellín y Carulla Sirena en Bogotá.

El 2006 fue un año de excelentes resultados para la industria de alimentos de la compañía, si se tiene en cuenta que reportó un aumento del 16,1% en relación con los despachos realizados en el 2005. Adicionalmente, los despachos realizados durante el 2006 estuvieron integrados en un 9% por nuevos productos.

En el mismo año, Carulla Vivero celebró un contrato con la sociedad chilena Ripley Corp., con el cual se pretendía conformar una compañía de financiamiento comercial para operar una tarjeta de crédito con marca privada. A finales de 2006 y dada la integración que se adelantó con Almacenes Exito S.A., Carulla Vivero S.A. acordó con Ripley Corp. dar por terminado el negocio inicial, para lo cual adquirió el derecho por la cesión de la posición contractual de la sociedad Ripley por una suma de \$19.428 millones de pesos, la cual será reconocida en su totalidad por Almacenes Exito S.A. Paralelamente, la gestión de la CFC que se adelantaba ante la Superintendencia Financiera se ha cancelado, toda vez que la intención de Carulla Vivero S.A. es integrarse a la operación de tarjeta que maneja Almacenes Exito S.A.

En el año 2006, Carulla Vivero S.A. tuvo ingresos operacionales que ascendieron a dos billones doscientos ochenta y cuatro mil cincuenta y seis millones de pesos (\$2.284.056), con un crecimiento del 9% con respecto los del año 2005, que fueron de dos billones noventa y cuatro mil setecientos veinticuatro millones de pesos (\$2.094.724).

El Ebitda de la compañía pasó de \$151.539 millones a \$173.190 millones, con un crecimiento del 14,3%. Este incremento se da principalmente por el plan de expansión de la compañía donde el 2006 trajo consigo nuevos almacenes y un nuevo formato.

La utilidad neta presentó un crecimiento del 20,7% al pasar de \$24.043 millones de pesos en el año 2005 a \$29.018 millones de pesos en el 2006. Los activos de la compañía pasaron de \$1.063.938 millones de pesos en el 2005 a \$1.292.811 millones de pesos en el 2006 con un crecimiento del 21,5%; este incremento obedece a las políticas de inversión y posicionamiento de la compañía en diferentes regiones del país, mientras que el patrimonio pasó de \$388.754 millones de pesos en el 2005 a \$501.907 millones de pesos en el 2006, con un crecimiento del 29,1.

Los pasivos financieros de la compañía al cierre del año 2006 fueron de \$348.518 millones de pesos, el 69,4% del patrimonio, el cual presenta un disminución en términos relativos con respecto a la deuda del año 2005, que fue de \$279.613 millones de pesos, el 71,9% del patrimonio.

Durante el 2006 la compañía invirtió \$1.654 millones en la evaluación de un proceso de emisión de acciones en el exterior, proceso dentro del cual los accionistas de Carulla Vivero S.A analizaron la búsqueda de un socio estratégico que se concretó con el acuerdo suscrito con Almacenes Exito S.A. consistente en un proyecto de integración según el cual esta empresa compraría un 77,5% de las acciones en circulación de Carulla Vivero S.A. Con esta operación, Almacenes Exito S.A., adquirió un 52,4% de las acciones de la compañía de manos de accionistas que vendieron sus acciones en el mercado, a un precio \$35.044.81. A la fecha de aprobación de este informe, la compañía ha convocado a una Asamblea extraordinaria de Accionistas para celebrarse el 9 de marzo de 2007, en la cual se propondrá la cancelación de la acción ordinaria de Carulla Vivero S.A. del Registro Nacional de Valores y Emisores y de la Bolsa de Valores de Colombia.

Para asegurar el crecimiento de la compañía y fortalecer su estrategia de crecimiento en el mercado, se presentará a consideración de los señores accionistas un proyecto de acuerdo con el cual el 100% de las utilidades obtenidas por la compañía en el 2006, al igual que las utilidades retenidas a 31 de Diciembre de 2006, sean destinadas en su totalidad a la reserva para los proyectos de expansión.

Dando cumplimiento a la Ley 603 de 2000, nos permitimos manifestar que la sociedad viene cumpliendo a cabalidad con las normas sobre propiedad intelectual. Nuestras marcas, enseñas, así como los demás activos intangibles sujetos a registro se encuentran debidamente legalizados y todo el software adquirido por la compañía a terceros cuenta con las licencias respectivas. Conforme con lo solicitado por la ley 603 de 2000, la compañía ha cumplido con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Para dar cumplimiento a lo establecido por la Circular 002 de 1998, expedida por la Superintendencia de Valores (ahora Superintendencia Financiera), sobre operaciones celebradas con personas y entidades vinculadas, éstas se encuentran relacionadas en las notas de los estados financieros que se ponen en conocimiento de esa asamblea. Las operaciones se han realizado respetando las políticas establecidas por la compañía, en cuanto a precios, condiciones y ofrecimientos del mercado.

La compañía como grupo empresarial está conformada por la sociedad Carulla Vivero S. A. matriz o controlante y la sociedad Carulla Vivero Holding Inc., que cuenta con una participación del 100% de Carulla Vivero S.A., igualmente la compañía es propietaria del 100% de las acciones de Home Mart S.A. Compañía que no se consolidó ya que se encontraba en proceso de liquidación.

Con excepción de la operación de adquisición del 100% de las acciones de Home Mart S.A. efectuada en el mes de enero de 2006, no se presentaron otras operaciones o transacciones entre las compañías o entes vinculados, diferentes a las señaladas en las notas de revelaciones a los estados financieros. Las operaciones realizadas por esta Sociedad con entes relacionados no afectan la situación económica de Carulla Vivero S.A.

En el año 2006 no se presentaron litigios o pleitos contingentes que pudieran afectar la situación económica de la sociedad, sin embargo la administración ha designado una provisión de \$625 millones la cual considera suficiente para cubrir los fallos adversos que puedan presentarse.

Durante el año 2007, la compañía cerró 10 almacenes Merquefácil ubicados en diferentes ciudades del país, que en opinión de la administración deterioraban valor a la compañía, al obtener de manera constante resultados económicos negativos. Adicionalmente, se efectuó un importante cambio en la composición accionaria, con la vinculación como socio estratégico de Almacenes Exito S.A. Salvo lo anteriormente mencionado en el transcurso del año 2007, no se han presentado acontecimientos posteriores a este informe, que merezcan ser destacados.

En el área de responsabilidad social, la compañía efectuó donaciones directas a entidades cívicas y de beneficencia por la suma de \$832 millones. Adicionalmente, se aportaron al Banco Arquidiocesano de Alimentos aproximadamente \$ 282 millones, en el marco de la campaña Navidad realizada el pasado mes de diciembre, logrando repartir en temporada navideña un valor aproximado de \$615 millones, de los cuales \$278 millones fueron obtenidos por el aporte voluntario de los clientes, con lo cual se repartieron mercados a cerca de 37.221 familias de escasos recursos. De la misma manera, con la campaña del Minuto de Dios "Done su Vuelto", la compañía recaudó 507 millones, que se destinaron a la entrega de 23 viviendas a familias necesitadas.

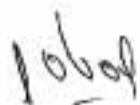
A partir del año 2007, se abre para la compañía un panorama de consolidación en el mercado colombiano, con Almacenes Exito como socio estratégico.

Los retos y las responsabilidades serán mayores con nuestros clientes, nuestros proveedores y nuestros accionistas. Por ello la eficiencia en los procesos y el compromiso con una visión a futuro serán primordiales para continuar trabajando para que el cliente regrese.

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

A ustedes señores accionistas, a nuestros asociados internos, a nuestros proveedores, contratistas, amigos y en especial a nuestros clientes, nuestra gratitud por su confianza en nosotros.

Muchas gracias.



Jairo Vallejo Moreno

Presidente Junta Directiva



Miguel Ernesto Cuadros Díaz

Representante Legal (s)

## Junta Directiva.

### Junta Directiva.

#### PRINCIPAL

Alberto Azout Zafrani

Jacobo Azout Papu

Jose Miguel Knoell

Kenneth Ross Brotman

Álvaro Isaza González

Álvaro Enrique Jaramillo Bultrago

Luis Gabriel Pérez de Brigard

#### SUPLENTE

Felipe Ayerbe Muñoz

Samuel Roger Azout Papú

Eduardo Pizano de Narváez

Luisa Fernanda Lafaurie Rivera

Ricardo Sierra Moreno

Paulo Jairo Orozco Díaz

Carlos Alberto Hernández Cruz

#### Grupo de Dirección.

Presidente y Representante Legal

Gerente General

Vicepresidente Corporativo y  
Representante Legal Suplente

Samuel Roger Azout Papú

Pedro Pablo Cuevas Larrain

Miguel Ernesto Cuadros Díaz.

#### Gerencias.

Gerencia Nacional Cadena de Abastecimiento

Gerencia Nacional de Compras

Gerencia Nacional Compras no Percederos

Gerencia Nacional Compras Percederos

Gerencia Nacional Compras Textil

Gerencia Nacional Contabilidad Financiera

Gerencia Nacional Finanzas y Sistemas

Gerencia Nacional Gestión Humana

Gerencia Nacional Informática y Tecnología

Gerencia Nacional de Mercadeo

Gerencia Nacional de Auditoría y Pérdidas

Gerencia Nacional Proyectos y Diseño

Gerencia Nacional de Tesorería

Gerencia Nacional Ventas Carulla

Gerencia Nacional Ventas Primer Precio

Gerencia Nacional Ventas Vivero

Yezid Armando Silva Garzón.

Alberto Mario Rincón Angulo

Aurelio de Castro Burkardt

Oscar Iván Useche Forero

David Alberto Martínez Ayala

Jaime Gutiérrez Duarte

Carlos David Castro

Ana María Rubio Rubio

Omar de Jesús de la Hoz Rocha

Matías Gaviria Uribe

Freddys Rafael Bonilla Brochero

Álvaro Vélez Uribe

Gerley Hernández Sosa

Carlos Leonardo Sánchez Jiménez

William Ernesto Roza Cortés

María Eugenia Martínez de González

Revisoría Fiscal

Ana Isabel Medica Sánchez. Deloitte.

Revisoría Fiscal Suplente

Adriana Mayerly Robayo Moreno



CARULLA VIVERO S.A.

Gente Extraordinaria, Resultados Extraordinarios.

# Balance Social

CARULLA VIVERO S.A.

Gente Extraordinaria, Resultados Extraordinarios.

2006

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL

**BALANCE SOCIAL 2006**

Balance Social 2006

Gente Extraordinaria, resultados Extraordinarios

Trabajar para que el cliente regrese, más que la Misión corporativa es una sentimiento interiorizado por todos los Asociados Internos de Carulla Vivero y se refleja en cada una de las actividades y procesos implementados en las diferentes áreas de la Organización: Almacenes, centros de distribución, plantas y casas centrales.

De manera consecuente con este pensamiento, el desarrollo integral de las personas es pilar fundamental para el logro de los objetivos comerciales, económicos y sociales de la empresa.

Esta filosofía genera un equilibrio entre talento humano y rentabilidad, dando como resultado asociados motivados y comprometidos, que se convierten en un factor diferenciador en el competido sector del Retail.

**Selección de Personal****LAS MEJORES PERSONAS PARA OFRECER LO MEJOR CADA DIA**

Para Carulla Vivero el proceso de selección de personal va más allá de ingresar personas a la organización. Se convierte en el inicio de la ruta para los Asociados Internos.

Muestra de ello, es la contratación directa de cerca de 900 personas para el formato Surtimax provenientes de empresas temporales que ya venían trabajando con la compañía, o los aproximadamente 250 aprendices SENA contratados como cajeros luego de su proceso de formación en Operación de Cajas Registradoras y Servicio al Cliente.

A la par con la contratación de personal para atender las crecientes necesidades organizacionales como la apertura de los almacenes Vivero de Villavicencio y Gran Estación en Bogotá, se desarrolló el proceso de búsqueda y promoción de personal que lidere el cambio generacional y el intercambio entre las distintas regiones en donde opera Carulla Vivero.

**Servicios al Personal****LA TECNOLOGÍA AL SERVICIO DE LA GENTE**

Ser una de las compañías colombianas que más empleos genera, es un reto que compromete y exige los mejores esfuerzos organizacionales de Carulla Vivero.

12.091 asociados, 10.200 contratos directos y 1.891 contratos temporales, distribuidos en las principales ciudades colombianas, son ejemplo claro del compromiso social de la empresa con el desarrollo del país.

Una población laboral distribuida en 55% hombres y 45% mujeres demuestra la participación equitativa de géneros y la igualdad de oportunidades laborales para el personal de la compañía.

Para ofrecer un proceso más eficiente que ayudara a la gestión de esta gran cantidad de personas y al mismo tiempo administrara los sistemas de nómina y los servicios laborales, se desarrolló AUTOGESTIÓN en el año 2006.

AUTOGESTIÓN es un programa interactivo diseñado sobre la plataforma de la Intranet, que permite a los asociados, desde su lugar de trabajo y desde cualquier ciudad, acceder a los servicios de personal como: Comprobantes de nómina, Estado de vacaciones, certificaciones laborales y reportes de horas extras.

**Formación y Desarrollo****CRECIMIENTO INTEGRAL QUE GENERA BUENOS RESULTADOS**

Orientados al cumplimiento de la Misión y la Visión corporativa, los procesos de formación y entrenamiento de los Asociados Internos se diseñan y ejecutan en forma permanente, atendiendo las exigencias de la Compañía y aseguramos una dinámica de cambio y gestión del conocimiento.

Los programas se fundamentan en el conocimiento y actualización de los diferentes negocios de la organización; el entrenamiento en cada cargo y la formación y el desarrollo de habilidades de manera progresiva y continuada. Iniciativa líder en este aspecto fue "Formador de Formadores", proceso que capacitó y empoderó a asociados que, por sus competencias personales y laborales, cumplieron con los requerimientos para entrenar y formar otros asociados, consolidando una cadena de conocimiento interno básica para la organización.

La Inducción a la empresa a todos los nuevos asociados; el programa de Servicio Vendedor al personal de todos los almacenes y formatos; la implementación de Las Buenas Prácticas de Manufactura a los manipuladores de alimentos; el Protocolo de Imagen Personal y el proyecto Coaching para Administradores y personal administrativos, fueron los cimientos de la formación integral de los asociados para alcanzar los objetivos propuestos para el año 2006.

**Productividad****TRABAJO EFICIENTE EN BENEFICIO DE TODOS**

El programa de Productividad es entendido en Carulla Vivero como una relación ganar ganar entre los asociados y la operación que realizan diariamente. Esto, sencillamente es la utilización eficiente de los recursos con que se cuenta y puestos en función de generar mejores resultados para gestión de la compañía, de tal forma que produzca beneficios operativos y monetarios para todos.

Competencia, tendencias del mercado, evaluaciones históricas y cifras de crecimiento son algunos de los indicadores utilizados en la implementación del programa de productividad.

Unida a los indicadores de gestión, la Compensación Variable, como parte de la compensación total para los asociados, es un factor positivo que lleva al mejoramiento permanente, ya que estimula la consecución de buenos resultados personales para consolidar los buenos resultados globales de la compañía.

El programa está diseñado en los siguientes formatos y negocios.

Carulla: Cajas, carnes y fruiter.

Vivero: Cajas, Hogar, Electrodomésticos, textil, carnes y fruiter.

Surtimax, Merquefácil, Home Mart y Carulla Express: Se implementó el sistema de Polifuncionalidad para los asociados que laboran en estos formatos.

#### Bienestar Organizacional

#### **ASOCIADOS MOTIVADOS PARA QUE NUESTROS CLIENTES REGRESEN**

El reconocimiento a la extraordinaria labor desarrollada diariamente por los Asociados Internos se realiza en aspectos básicos como: Deportes, Celebraciones, Familia y Auxilios Monetarios.

**Deportes:** Bajo el enfoque de mente sana en cuerpo sano, las prácticas deportivas brindan un espacio de crecimiento personal y fortalecen el espíritu de competencia.

Actividades como fútbol, baloncesto o tejo permitieron a los asociados de todo el país recrearse sanamente y vivenciar los valores de la compañía: Honestidad, Respeto y Trabajo en equipo.

**Celebraciones:** Los buenos resultados merecen ser destacados. Actividades lúdicas y recreativas son el mejor escenario para resaltar la buena gestión de los asociados y también para brindar un espacio de alegría y compañerismo. Dentro de este punto, la Fiesta Extraordinaria y el Árbol del Niño, son celebraciones que integran a todos los asociados y a su grupo familiar matizadas con el sabor y las costumbres propias de cada región.

**Familia:** En el año 2006 atendiendo la dinámica del negocio y los constantes cambios laborales y sociales, se dio especial énfasis al concepto de familia, como elemento fundamental para que los asociados se desenvuelvan en un ambiente más positivo.

El programa "Construyamos Familia" abanderó esta iniciativa con capacitaciones y conferencias dirigidas a los asociados, buscando convertirlos en multiplicadores y facilitadores de procesos de cambio, tanto en su ámbito laboral como en su instancia personal y familiar.

Finanzas familiares, Comunicación en familia, Orientación Sexual y asesorías terapéuticas y legales fueron algunos de los temas desarrollados durante este año.

**Auxilios monetarios:** Sin separarlos del concepto de aportes monetarios, los auxilios entregados por Carulla Vivero y la Fundación Carulla, buscan premiar y resaltar la excelencia académica de los asociados y de sus hijos.

La suma de \$589'190.254 fue el aporte hecho por la organización en beneficio de colaboradores en lo transcurrido del año.

#### Comunicaciones

#### **FACILITANDO EL ALCANCE DE LAS METAS**

Ayudar al conocimiento del negocio y generar información eficaz y oportuna para lograr las metas propuestas para este año, fueron las estrategias desarrolladas en Comunicación Organizacional.

La mejor Noticia, boletín semanal donde se presenta la noticia más importante para la compañía; las campañas corporativas difundidas a través de la red de carteleras "Punto de Encuentro"; las innovaciones constantes implementadas en el correo electrónico y la Intranet y el crecimiento de los Grupos Naturales en los almacenes, fueron herramientas fundamentales que ayudaron a crear un ambiente propicio para el desarrollo de iniciativas y el alcance de objetivos en todos los niveles de la Organización.

**El año 2006 fue para la Organización Carulla Vivero un año verdaderamente Extraordinario, fruto de la gran labor desarrollada por los Asociados Internos en cada una de sus áreas de trabajo.**

**Los valores corporativos: Honestidad, Respeto y Trabajo en equipo** aunados con la dedicación y el compromiso de todas las personas que trabajan, directa o indirectamente con la empresa, son los pilares que permiten alcanzar las metas propuestas y respaldan la frase, que más que un eslogan, es una realidad corporativa: **GENTE EXTRAORDINARIA, RESULTADOS EXTRAORDINARIOS.**

CARULLA VIVERO S.A.

Comitè Extraordinari de Recollides Extraordinàries.

## Informe Industria

CARULLA VIVERO S.A.

Comitè Extraordinari de Recollides Extraordinàries.

2006

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL

## INDUSTRIA CARULLA VIVERO

Ofrecer productos de excelente calidad ha sido el lema de Carulla Vivero a lo largo de sus más de 100 años de historia comercial. Bajo este precepto se creó la industria, convirtiéndose con el paso de los años, en un verdadero factor diferenciador para alcanzar los objetivos organizacionales.

Hoy, la idea que empezó con una planta central de panadería se ha consolidado en varios centros de producción especializados en alimentos que satisfacen plenamente a los consumidores y que respaldan las actividades comerciales dando vida a la misión corporativa: "Trabajar para que el cliente regrese".

Plantas de Panadería, Pastelería, Tamales, Delicias, Cárnicas y Bebidas son los procesos que conforman la Industria Carulla Vivero. Estos grandes centros de producción de alimentos brindan gran variedad de productos, controlados las más estrictas normas sanitarias, elaborados con maquinaria de alta tecnología, con personal especializado y capacitado y manteniendo siempre el sabor característico de las cosas bien



La Industria ha venido creciendo a la par con Carulla Vivero, implementando procesos más eficientes y desarrollando nuevas líneas de productos para temporadas, marcas propias y mercados especializados. Se ha afianzado como socio estratégico para los proyectos comerciales de los negocios de la organización y se consolida como un área que genera muy buenas utilidades en beneficio de las metas globales de la compañía.

## LAMETA, PROCESOS INTEGRALES

Para llegar a los grados de productividad que hoy muestra la Industria en Carulla Vivero se diseñaron programas innovadores y eficaces:

- Unificación y centralización de sistemas de información y soporte para el manejo de la operación en todas las plantas.
- Creación de una estructura organizacional adecuada para los procesos que se manejan con áreas de costos, proyectos y desarrollo de nuevos productos.
- Integración de las Universidades en el proceso productivo para obtener beneficios mutuos.
- Clarificación y Definición de objetivos para el área.
- Fortalecimiento de un ambiente laboral amable, productivo y cordial en el que prime el trabajo en equipo y que permita el planteamiento de nuevas ideas y aportes para el mejoramiento constante.
- Diseño de programas de motivación.

Todos estos cambios y nuevos planteamiento se reflejaron en los resultados del año 2006 comparados con las cifras del 2005:

Incremento del 16.1% en los despachos al llegar a \$55.477 millones. Un Ebitda del 41% representado en \$6.848 millones. Una Participación de nuevos productos del 9% equivalente a \$4.813 millones y un aporte del 4% aproximadamente del total de la compañía.

De igual manera, La industria también aporta a la compañía con los márgenes que maneja el área comercial mejorando la Contribución y los beneficios adicionales de manufacturar la marca propia.

#### CALIDAD E INNOVACIÓN, LLAVE GANADORA

Las plantas de Tamales y Cárnicas se certificaron bajo el sistema HACCP. La certificación, entregada por el INVIMA, máximo ente regulador en alimentos, reconoce la Calidad de nuestros productos e implica un compromiso alto con la comunidad y una disciplina constante para mantener la certificación. Ya se trabaja en la certificación de las otras plantas.



Lanzar productos nuevos e innovadores como: el pan artellano, los Muffins, la Línea de tortas Gourmet, los Jamones especiales, la Línea de embutidos de soya, los productos pre tajados, el Pollo rostizado de sabores, el agua saborizada, pioneros en Colombia, los productos Nutri Fibra y la lechona, entre otros muchos productos, nos dan un posicionamiento en el mercado y un crecimiento en el despacho.

La participación con los almacenes en promociones y degustaciones da un valor agregado a los productos y genera tráfico en los puntos de venta que ayuda al final del día en crecimiento en ventas y posicionamiento de nuestros productos

#### LA GENTE: PRINCIPAL INGREDIENTE DE LOS BUENOS RESULTADOS

Los cambios que se han venido realizado en la Industria, respaldados por juiciosos estudios y análisis, son implementados por los Asociados Internos, La Gente, el elemento más importante y prioritario para la organización. Los que permiten llegar a lograr los mejores resultados y los que fortalecen la gestión administrativa del área de Industria.

El compromiso social representado en cerca de 470 asociados que se benefician de los logros de su trabajo y brindan una mejor calidad de vida a sus familias. Para ellos se desarrollan distintos programas de motivación que crean un clima laboral adecuado que mejora la productividad.

Los programas de motivación abarcan dos aspectos fundamentales para el crecimiento de los asociados:

- Las bonificaciones e incentivos monetarios por resultados generales de Ebitda, total compañía y los resultados trimestrales por cumplimientos de despacho, producción y calidad.
- El reconocimiento a la buena labor y la comunicación permanente. El asociado del mes, Los mejores en BPM (Buenas prácticas de manufactura), los Bingos motivacionales y la celebración de los cumpleaños reconocen las mejores acciones y el Boletín Informativo y el Buzón de Sugerencias generan un sistema funcional y práctico de información.

# Estados Financieros

CARULLA VIVERO S.A.

Genio Extraordinaria, Resultados Extraordinarios.

2006

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL

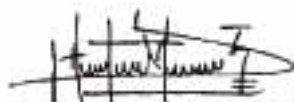
**INFORME DEL REVISOR FISCAL****A los accionistas de  
Carulla Vivero S.A.:**

He examinado los balances generales de CARULLA VIVERO S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, informo que durante dichos años la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad 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 llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral se efectuaron en forma correcta y oportuna. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder. Mis recomendaciones sobre controles internos las he comunicado en informes separados dirigidos a la administración.



ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 86035-T





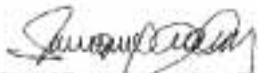
**CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS  
LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR GENERAL DE CARULLA VIVERO S.A.**

Dando Cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995, certificamos que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la compañía, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

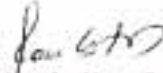
De acuerdo con lo anterior, en relación con los estados financieros mencionados manifestamos lo siguiente:

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

Cordialmente,



**Miguel Ernesto Cuadros Díaz**  
Representante Legal



**Jaime Gutiérrez Duarte**  
Contador General  
T.P. 13443-T

## CARULLA VIVERO S.A.

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En millones de pesos)

ACTIVO	2006		2005	
	Libros	Reexpresado	Libros	Reexpresado
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				
Disponibles (Nota 2)	\$ 81.491	\$ 59.882	\$ 59.882	\$ 62.337
Inversiones temporales (Nota 4)	8.266	1.824	1.871	298.429
Derechos, Neto (Nota 5)	89.856	52.885	52.885	63.889
Inventarios (Nota 7)	281.945	249.246	249.246	11.662
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>461.298</b>	<b>362.827</b>	<b>362.827</b>	<b>379.490</b>
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO (NOTA 4)</b>	<b>5.885</b>	<b>3.724</b>	<b>3.724</b>	<b>3.894</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO (NOTA 8)</b>	<b>471.181</b>	<b>467.281</b>	<b>467.281</b>	<b>468.646</b>
<b>INTANGIBLES, NETO (NOTA 9)</b>	<b>27.279</b>	<b>29.648</b>	<b>29.648</b>	<b>40.822</b>
<b>DIFERIDOS, NETO (NOTA 10)</b>	<b>116.533</b>	<b>115.168</b>	<b>115.168</b>	<b>120.421</b>
<b>OTROS ACTIVOS (NOTA 11)</b>	<b>42.273</b>	<b>3.181</b>	<b>3.181</b>	<b>4.827</b>
<b>VALORIZACIONES (NOTA 12)</b>	<b>159.242</b>	<b>72.819</b>	<b>72.819</b>	<b>75.210</b>
<b>Total activo</b>	<b>\$ 1.292.811</b>	<b>\$ 1.863.938</b>	<b>\$ 1.863.938</b>	<b>\$ 1.112.559</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 25)</b>	<b>\$ 490.828</b>	<b>\$ 352.884</b>	<b>\$ 352.884</b>	<b>\$ 368.945</b>
<b>DEUDORAS</b>	<b>\$ 302.298</b>	<b>\$ 273.816</b>	<b>\$ 273.816</b>	<b>\$ 285.485</b>
<b>ACREEDORAS POR CONTRA</b>				
<b>ACTIVO PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>				
Obligaciones financieras (Nota 13)	\$ 128.518	\$ 59.613	\$ 59.613	\$ 62.337
Proveedores (Nota 14)	285.389	285.387	285.387	298.429
Cuentas por pagar (Nota 15)	95.828	61.088	61.088	63.889
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 16)	17.604	11.152	11.152	11.662
Obligaciones laborales (Nota 17)	24.112	15.194	15.194	15.898
Prestamos otorgados y provisiones (Nota 18)	4.542	2.681	2.681	2.804
Prestamos de jubilación (Nota 19)	454	411	411	426
Prestamos otorgados (Nota 20)	2.318	2.248	2.248	2.425
Otros pasivos (Nota 21)	3.111	9.942	9.942	9.855
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>564.674</b>	<b>446.916</b>	<b>446.916</b>	<b>467.240</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO:</b>				
Cuentas por pagar (Nota 15)	1.969	3.920	3.920	4.099
Prestamos de jubilación, pasivos por cuenta propia (Nota 19)	4.175	3.269	3.269	3.523
Impuesto de renta diferido (Nota 26)	695	979	979	1.024
Bonos por pagar (Nota 22)	229.000	229.000	229.000	230.054
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>235.839</b>	<b>238.268</b>	<b>238.268</b>	<b>238.700</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>799.564</b>	<b>675.184</b>	<b>675.184</b>	<b>706.040</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 25):</b>				
Capital social	3.527	3.527	3.527	3.527
Superávit de capital	187.442	107.482	107.482	107.482
Reservas	18.264	18.262	18.262	18.262
Reservación del patrimonio	183.324	171.241	171.241	184.716
Resultados del ejercicio	29.018	24.085	24.085	25.142
Superávit por valorizaciones	118.202	72.019	72.019	73.210
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>589.967</b>	<b>388.754</b>	<b>388.754</b>	<b>486.519</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 1.292.811</b>	<b>\$ 1.863.938</b>	<b>\$ 1.863.938</b>	<b>\$ 1.112.559</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 25)</b>				
<b>ACREEDORAS</b>	<b>\$ 392.298</b>	<b>\$ 273.816</b>	<b>\$ 273.816</b>	<b>\$ 285.495</b>
<b>DEUDORAS POR CONTRA</b>	<b>\$ 489.828</b>	<b>\$ 352.884</b>	<b>\$ 352.884</b>	<b>\$ 368.945</b>

Los datos adjuntos son parte integral de los estados financieros

Los estados Representante Legal y Contador conforman que hemos verificado previamente los datos financieros y que los mismos han sido tomados del libro de contabilidad de la sociedad.



REPRESENTANTE LEGAL



CONTADOR



AUDITORES

Revista Fiscal  
Pagos y Retenciones  
Criterios de Interpretación

## CARULLA VIVERO S.A.

## ESTADOS DE RESULTADOS

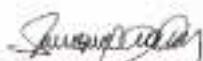
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos)

	2006	2005	2005
	Libros	Libros	Reexpresado
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 26)	\$ 2.284.056	\$ 2.094.724	\$ 2.190.453
COSTO DE VENTAS	<u>1.747.515</u>	<u>1.614.355</u>	<u>1.688.131</u>
Utilidad bruta	536.541	480.369	502.322
GASTOS OPERACIONALES			
Administración (Nota 27)	45.462	38.193	39.938
Ventas (Nota 28)	<u>423.727</u>	<u>391.549</u>	<u>409.443</u>
Utilidad operacional	67.352	50.627	52.941
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:			
Ingresos no operacionales (Nota 29)	10.070	2.750	2.876
Ingresos financieros	2.113	1.730	1.808
Gastos no operacionales (Nota 30)	(21.873)	(9.397)	(9.826)
Gastos financieros (Nota 31)	(35.895)	(33.663)	(35.201)
Corrección monetaria (Nota 32)	<u>23.607</u>	<u>25.833</u>	<u>27.014</u>
Utilidad antes de impuesto de renta	45.374	37.880	39.612
IMPUESTO DE RENTA (Nota 16)	<u>16.356</u>	<u>13.837</u>	<u>14.470</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 29.018</u>	<u>\$ 24.043</u>	<u>\$ 25.142</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 838,28</u>	<u>\$ 694,56</u>	<u>\$ 726,56</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

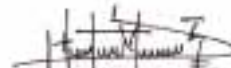
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.



MIGUEL ERNESTO CUADROS  
Representante Legal



JAIME GUTIERREZ DUARTE  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 13443-T



ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 8005-T  
(Otras informaciones)

## CARULLA VIVERO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En millones de pesos)

	Capital social		Reservas		Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
	Legal	Superávit de capital	Para readquisición de acciones	Total				
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	\$ 3.557	\$ 107.442	\$ 2.114	\$ 6.984	\$ 9.098	\$ 22.025	\$ 64.077	\$ 362.707
Apropiaciones	-	-	-	1.254	1.254	(1.254)	-	-
Ajustes por inflación	-	-	-	-	-	-	-	14.833
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(20.771)	-	(20.771)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	24.043	-	24.043
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	7.942	7.942
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>3.557</b>	<b>107.442</b>	<b>2.114</b>	<b>8.238</b>	<b>10.352</b>	<b>24.043</b>	<b>72.019</b>	<b>388.754</b>
Apropiaciones	-	-	-	7.912	7.912	(7.912)	-	-
Ajustes por inflación	-	-	-	-	-	-	-	13.983
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	(16.131)	-	(16.131)
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	29.018	-	29.018
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	-	-	86.283	86.283
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>3.557</b>	<b>107.442</b>	<b>2.114</b>	<b>16.150</b>	<b>18.264</b>	<b>29.018</b>	<b>158.302</b>	<b>501.907</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.


  
 MUELLE DISTRIBUCIONES  
 Representante Legal


  
 JORGE GUERRERO TORRES  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 314457


  
 ANA LUISA SERRA GONZALEZ  
 Contador Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 314457  
 (Ver en Internet: www)

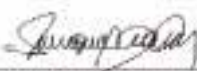
## CARULLA VIVERO S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
 (En millones de pesos)

	2006 Libros	2005 Libros	2005 Reexpresado
<b>CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:</b>			
Operación:			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 29.018	\$ 24.043	\$ 25.142
Mas (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación	54.100	52.541	54.942
Amortizaciones	41.405	37.714	39.438
Corrección monetaria	(13.110)	(15.249)	(15.946)
Impuesto diferido neto	(3.500)	(221)	(231)
Método de participación	2	(1)	(1)
Provisión de inversiones	134	306	320
Diferencia en cambio inversiones	47	102	107
Pensiones de jubilación	806	35	37
Utilidad en venta de activos fijos	(3.813)	(82)	(86)
<b>Fondos obtenidos de las operaciones</b>	<b>105.089</b>	<b>99.188</b>	<b>103.722</b>
Venta de terrenos	24.560	-	-
Disminución de deudores	-	33.785	35.328
Disminución de inversiones	-	1.216	1.272
Emisión de bonos	-	150.000	156.855
<b>Total capital de trabajo obtenido</b>	<b>129.649</b>	<b>284.189</b>	<b>297.177</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:</b>			
Aumento en propiedades, planta y equipo	56.847	63.234	66.124
Aumento en inversiones	2.101	-	-
Aumento en intangibles	5.660	210	220
Aumento en diferidos	27.355	54.809	57.314
Aumento de otros activos	38.372	2.356	2.464
Disminución de cuentas por pagar	1.960	1.960	2.050
Dividendos pagados	16.131	20.771	21.720
<b>Total capital de trabajo utilizado</b>	<b>148.426</b>	<b>143.340</b>	<b>149.892</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (18.777)</b>	<b>\$ 140.849</b>	<b>\$ 147.285</b>
<b>CAMBIO NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>			
Disponible	\$ 21.629	\$ 5.926	\$ 6.197
Inversiones temporales	7.242	(13.323)	(13.932)
Deudores	37.161	(32.314)	(33.791)
Inventarios	32.349	22.004	23.009
Obligaciones financieras	(68.905)	139.666	146.049
Proveedores	(2)	(8.402)	(8.786)
Cuentas por pagar	(34.740)	28.414	29.713
Impuestos, gravámenes y tasas	(6.452)	(1.457)	(1.524)
Obligaciones laborales	(8.918)	(2.288)	(2.393)
Pensiones de jubilación	(43)	(17)	(18)
Pasivos estimados y provisiones	(1.861)	3.146	3.290
Pasivos diferidos	(168)	(178)	(186)
Otros pasivos	3.931	(328)	(343)
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (18.777)</b>	<b>\$ 140.849</b>	<b>\$ 147.285</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

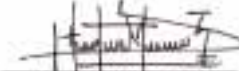
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.



MIGUEL ERNESTO CUADROS  
Representante Legal



JAIME GUTIERREZ DUARTE  
Contador  
Título Profesional No. 10443-T



ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ  
Revisor Fiscal  
Título Profesional No. 9805-T  
(Ve se informe página 6)

## CARULLA VIVERO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(En millones de pesos)

	2006 Libros	2005 Libros	2005 Reexpresado
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 29.018	\$ 24.043	\$ 25.142
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	54.100	52.541	54.942
Amortizaciones	41.405	37.714	39.438
Corrección monetaria	(23.607)	(25.833)	(27.014)
Costo de ajustes por inflación inventarios	10.254	10.584	11.068
Impuesto diferido	(3.500)	(221)	(231)
Método de participación	2	(1)	(1)
Utilidad en venta de activos fijos	(3.813)	(82)	(86)
Provisión para indemnizaciones	4.569	-	-
Provisión de inversiones	134	306	320
Diferencia en cambio proveedores	135	-	-
Diferencia en cambio inversiones	47	102	107
Provisión de deudores	403	1.095	1.145
Recuperación de provisión de deudores	-	(368)	(385)
Pensiones de jubilación	849	35	37
Provisión de inventarios	2.014	333	348
	<u>112.010</u>	<u>100.248</u>	<u>104.830</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>			
Deudores	(37.564)	65.373	68.361
Inventarios	(34.120)	(22.320)	(23.340)
Diferidos	(27.355)	(54.809)	(57.314)
Intangibles	(5.660)	(210)	(220)
Otros activos	(38.372)	(2.356)	(2.464)
Proveedores	(133)	8.402	8.786
Cuentas por pagar	32.780	(30.375)	(31.763)
Impuestos, gravámenes y tasas	6.452	1.457	1.524
Obligaciones laborales	4.349	2.288	2.393
Pasivos estimados y provisiones	1.861	(3.146)	(3.290)
Pasivos diferidos	168	178	186
Otros pasivos	(3.931)	328	343
	<u>10.485</u>	<u>65.058</u>	<u>68.032</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(56.847)	(63.234)	(66.124)
Ventas de terrenos	24.560	-	-
Adquisición (venta) de inversiones permanentes	(2.301)	1.216	1.272
	<u>(34.588)</u>	<u>(62.018)</u>	<u>(64.852)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Pagos de obligaciones financieras	(1.520.785)	(682.326)	(713.509)
Aumento de obligaciones financieras	1.589.690	542.660	567.460
Emisión de bonos	-	150.000	156.855
Dividendos pagados	(16.131)	(20.771)	(21.720)
	<u>52.774</u>	<u>(10.437)</u>	<u>(10.914)</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO</b>	<u>28.871</u>	<u>(7.397)</u>	<u>(7.734)</u>
<b>DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<u>\$ 60.836</u>	<u>\$ 68.283</u>	<u>\$ 71.403</u>
<b>DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<u>\$ 89.757</u>	<u>\$ 60.886</u>	<u>\$ 63.669</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.

  
 MIGUEL RAMÉS CUADROS  
 Representante Legal

  
 JAIME GUTIÉRREZ DUARTE  
 Contador  
 Tercera Profesional No. 1540-T

  
 ANA ISABEL MELERA SÁNCHEZ  
 Revisor Fiscal  
 Tercera Profesional No. 0603-T  
 (Ver en internet odjpw)

Carulla Vivero S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En millones de pesos colombianos, excepto para las tasas de cambio, valores expresados en otras monedas, número de acciones y el valor nominal de las acciones).

### 1. Operaciones Y RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES

Carulla Vivero S.A. fue constituida en 1905. Su objeto social comprende, principalmente: la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de alimentos, drogas, cosméticos, artículos para el hogar, ropa, electrodomésticos y otros semejantes, operaciones que realiza en establecimientos o locales propios o ajenos. Su duración legal se extiende hasta el 30 de junio de 2072.

**Proyecto búsqueda de un socio estratégico** - En 2006 la Junta Directiva de la Sociedad instruyó y autorizó a la Administración para que iniciara las gestiones propias para la búsqueda de un socio estratégico. En desarrollo de este proyecto la Gerencia suscribió contratos y acuerdos con asesores financieros y legales locales e internacionales para la elaboración de los correspondientes estudios y trabajos relacionados. El 19 de Agosto de 2006, se suscribió un acuerdo para la venta de un paquete accionario entre Almacenes Éxito y algunos accionistas dueños del 19,8% de las acciones de la Compañía a un precio por acción de US\$15.792, sujeto al logro de las aprobaciones con las autoridades competentes. Con el compromiso anterior, Almacenes Éxito S.A., anunció su intención de adquirir hasta un 77,5% de las acciones en circulación de Carulla Vivero S.A., incluyendo las correspondientes a la transacción acordada el 19 de agosto y otras transacciones subsecuentes.

En Diciembre de 2006, la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia anunció la no objeción de la integración de Almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A., sujeta a algunos condicionamientos y obligaciones a cumplir por las partes. El 16 de febrero de 2007, concluyó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) mediante la cual Almacenes Éxito S.A., adquirió un 52,4% de la compañía de manos de accionistas que vendieron sus acciones en el mercado. La compañía tiene previsto efectuar una segunda OPA adicional durante el 2007.

Los efectos en los estados financieros de la ejecución del proyecto de vinculación de un socio estratégico fueron como sigue:

- **Compañía de financiamiento comercial-acuerdo con Ripley:** Carulla Vivero S.A. firmó el 16 de enero de 2006 un memorando de entendimiento (MOU) con Ripley Internacional S.A. que tenía como objeto la constitución de una Compañía de Financiamiento Comercial (constitución que estaba aprobada por la Superintendencia Financiera y estaba prevista para el 12 de noviembre de 2006) para el desarrollo, entre otros, de una tarjeta de crédito para clientes de Carulla Vivero S.A.; como consecuencia de la operación de vinculación del socio estratégico, se decidió de común acuerdo mediante la firma de un contrato de transacción entre Carulla Vivero S.A. y Ripley Internacional S.A., el 10 de noviembre de 2006, la terminación del convenio mediante la compra de los derechos de operación integral por US\$8,678,000 (\$19.428 millones) que se registraron como Otros Activos (ver Nota 11 a los Estados Financieros). En el año 2007, Almacenes Éxito S.A., acordó con Carulla Vivero S.A. la compra y transferencia de los derechos indicados, que tiene como propósito a futuro la implementación del proyecto "Tarjeta Éxito" para el desarrollo de la operación de crédito en el mercado de Carulla Vivero S.A. La compañía recibió a título de anticipo el 9 de febrero de 2007 el dinero correspondiente con el cual efectuará el pago total por este concepto a Ripley Internacional S.A.

- **Costos y gastos del proyecto de búsqueda de un socio estratégico:**

- (a) Al 31 de diciembre de 2006 se registraron cuentas por cobrar a Almacenes Éxito S.A., por \$2.415 millones por concepto de los costos incurridos inherentes al proceso de búsqueda de un socio estratégico que culminó con el acuerdo de venta de un paquete accionario de la Compañía a esta Entidad y el desarrollo de la OPA el pasado 19 de febrero de 2007.
- (b) Carulla Vivero S.A. registró \$10.019 millones como gastos no operacionales (ver Nota 30 a los Estados Financieros) relacionados con honorarios de servicios profesionales, honorarios legales locales e internacionales y asesorías comerciales y apoyo estratégico incurridos en sus procesos de emisión de acciones y búsqueda de oportunidades para la ampliación de mercado de Carulla Vivero S.A. a través de adquisiciones o aperturas, a compañías del exterior.
- (c) Provisión para Indemnizaciones: Al 31 de diciembre de 2006, la Administración de la Compañía registró una provisión para indemnizaciones de personal por \$4.569 millones de pesos.

• Mediante la Resolución 34004 del 18 de diciembre de 2006, la Superintendencia de Industria y Comercio autorizó la integración de Almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A., sujetándola a los siguientes condicionamientos y obligaciones a cumplir por las partes así: a) venta de algunos puntos de venta específicos de las dos Compañías, b) venta de unas marcas específicas de formato de venta y c) compromisos sobre las relaciones con proveedores y acceso al mercado relacionadas con condiciones de exclusividad, precios, términos de negociación, peticiones, quejas y reclamos etc., que buscan promover una sana competencia. Todo lo anterior, deberá ser auditado por profesionales independientes que reportarán en forma directa a la Superintendencia de Industria y Comercio, para lo cual la compañía ya ha emprendido las acciones y provisto los recursos necesarios para dar cumplimiento a las instrucciones de la Superintendencia dentro de los términos previstos.

**Transacciones complementarias :****• Transacciones complementarias -**

- (a) Honorarios de Éxito - Al 31 de diciembre de 2006, existe un compromiso de pago de honorarios por servicios profesionales legales y financieros, los cuales serán causados y pagados al cierre de la operación, hasta por un monto de US\$12,774,000 que podrán ser pagados por Almacenes Exito S.A. ó por Carulla Vivero S.A., de conformidad con el contrato firmado el 19 de agosto de 2006.
- (b) Venta de acciones - La Asamblea de Accionistas de la Compañía el 20 de diciembre de 2006, mediante Acta No. 40 autorizó la emisión de 803.000 acciones ordinarias sin sujeción al derecho de preferencia y autorizada por la Superintendencia Financiera mediante resolución 0010 de 2007, correspondiente a unas opciones de acciones. La compañía realizó dos ofertas de suscripción de acciones a 24 funcionarios y ex funcionarios de la Compañía; quienes suscribieron 803.000 acciones (403.000 a US\$ 5 dólares por acción (\$11.141,90) y 400.000 a US\$3 dólares por acción (\$6.685,14)) para un total de la transacción de \$7.164 millones; \$80.3 millones se registraron como una mayor valor del capital autorizado y \$7.083 millones como mayor valor de la prima en colocación de acciones, valor total recibido el 16 de enero de 2007.
- **Adquisición Home Mart** - Carulla Vivero S.A., continuando con su plan de expansión, en enero de 2006, adquirió a un Grupo de accionistas de Carulla Vivero S.A., el 100% de las acciones por \$7.170 millones de la sociedad Home Mart S.A. dedicada al comercio de importación o compra en el Mercado Nacional de todo tipo de mercancías, materias primas, productos terminados, de vidrio, textiles, metales, cartón, productos de consumo humano, electrodomésticos o similares para ser distribuidos tanto en el mercado nacional como para exportarlos, con operaciones en las ciudades de Medellín, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta y Valledupar. El valor indicado incluye una parte variable que al 31 de diciembre, se ha estimado sobre la base del EBITDA del período comprendido entre julio de 2006 y junio de 2007. La integración de la operación de esta cadena a Carulla Vivero S.A., originó un nuevo formato. Actualmente, la sociedad Home Mart S.A. se encuentra en proceso de liquidación. En los libros de contabilidad a diciembre 31 de 2006, los saldos contables en relación con esta transacción son: Crédito Mercantil \$5.407 millones, Inversiones \$1.509 millones, cuentas por pagar \$1.263 millones y otras cuentas por pagar según negociación de compra por \$4.899 millones, por la parte variable sujeta a resultados.

En el mes de abril de 2006 la compañía realizó la operación de adquisición de activos y pasivos con corte a 31 de marzo de 2006 con base en los Estados Financieros de Home Mart S.A., sociedad cuya disolución y liquidación se decretó en el mes de agosto de 2006. Carulla Vivero S.A. adquirió activos por \$21.675 y pasivos por \$19.676 a Home Mart S.A. A marzo 31 de 2006.

**Políticas contables** Los estados financieros de la compañía han sido preparados y presentados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y normas de la Superintendencia Financiera de Colombia. Ciertos principios de contabilidad aplicados por la Compañía que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países. Las políticas contables que sigue la sociedad requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables adoptadas por la compañía:

- Unidad monetaria** De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.
- Período contable** La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre. Por disposición de la Superfinanciera de Colombia, Resolución 400 de mayo de 1995, la Compañía también prepara estados financieros trimestrales, con destino a dicha Superintendencia.
- Importancia relativa o materialidad** Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 1% del valor total de los activos ó del 1% del valor de los ingresos operacionales.
- Reconocimiento de ingresos** Son reconocidos y registrados con base en los despachos efectuados y facturados.
- Inversiones** Las inversiones en pesos colombianos son registradas al costo ajustado por inflación y las inversiones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de año. Las inversiones en compañías subordinadas respecto de las cuales la compañía tiene el poder de disponer de sus utilidades son registradas bajo el método de participación patrimonial. Bajo este último método, el costo histórico de las inversiones se actualiza por inflación o diferencia en cambio, y al final del ejercicio por la participación en los cambios patrimoniales anuales de cada una de las subordinadas los cuales incluyen: a) utilidades o pérdidas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías, con abono o cargo a resultados, según sea el caso, y b) aumentos o disminuciones de las partidas patrimoniales, con abono ó cargo a la cuenta de patrimonio denominada



Una vez registrada las inversiones permanentes de controlantes y no controlantes por los métodos de participación patrimonial y del costo, dichas inversiones se comparan con su valor intrínseco o de mercado, así:

Los excesos del valor de mercado o intrínseco sobre el costo ajustado al cierre del ejercicio son contabilizados separadamente en los activos como valorizaciones, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Los defectos del valor de mercado o intrínseco en relación con el costo ajustado al cierre del ejercicio se registran como un menor valor de las valorizaciones y del correspondiente superávit. Para las inversiones en compañías controladas una vez agotado el superávit por valorizaciones, los defectos se reconocen mediante provisiones con cargo a los resultados del ejercicio.

- f. *Provisión para deudores* Representa la cantidad estimada necesaria para suministrar una protección adecuada contra pérdidas potenciales de cartera.
- g. *Inventarios* Los inventarios están valuados al costo promedio ajustado por inflación, o su valor neto de realización, el menor.
- h. *Intangibles* Se registra como Intangibles principalmente los créditos mercantiles, originados por las adquisiciones de negocios efectuados a un precio superior al valor en libros actualizado, de las cadenas Comercializadora Magali S.A. (adquirido en junio de 2000), Abraham Ibarra y Cía S.A. (adquirido en junio de 2000), Caja de Compensación Familiar de Antioquia Comfama (adquirido en marzo de 2001) Supermercados Suplaza Ltda. (adquirido en junio de 2001), La Serrana y Merkos (adquiridos en septiembre de 2001), Comfamiliar del Atlántico (adquirido en julio de 2002), y Home Mart S.A. (adquirido en abril de 2006). Dichos créditos mercantiles se ajustan por inflación y se amortizan en un período de 10 años por el método de línea recta, plazo en que se estima se generarán beneficios por dichas inversiones.

De acuerdo con la Circular Externa 034 del 9 de octubre de 2006, expedida por la Superfinanciera de Colombia donde se establece el registro, valoración y amortización de los créditos mercantiles adquiridos con posterioridad a esta circular, mediante la elaboración de un informe de un experto independiente a la entidad, la compañía optó por continuar con el mismo procedimiento aplicado en periodos anteriores en cuanto al registro, valoración y amortización (valoración interna), debido a que los créditos mercantiles fueron adquiridos con anterioridad a la expedición de esta norma.

- i. *Diferidos Gastos pagados por anticipado* Corresponden principalmente a contratos de mantenimiento de software, primas de seguros, impuestos prediales y arriendos de inmuebles que son amortizados de acuerdo con el plazo del respectivo contrato o la vigencia de las pólizas y el contrato de arrendamiento de la marca Surtimax por un término de 20 años, a partir de diciembre de 2004.
- j. *Cargos diferidos* - Los siguientes conceptos se amortizan en un período de 5 años por el método de línea recta:
- k. *Gastos de instalación -Proyectos especiales* - Costos relacionados con el desarrollo de proyectos para la compra de nuevos negocios y la colocación de acciones y bonos, bonificaciones por traslado a ley 50 y costos asociados al relanzamiento de la nueva imagen corporativa, canastillas, el posicionamiento de la marca, indemnizaciones de personal sin reemplazo. A partir del año 2005, las indemnizaciones se amortizan en el periodo fiscal en el cual se producen ó hasta el momento en el cual se obtienen los beneficios derivados previstos.

*Implementos y accesorios* - Estibas plásticas, moldes y troqueles, gancheras, avisos de neón, señalización interna, bandejas, carros de mercado, carros saca paquetes islas, anaqueles, estantería o entrepaños, etc. Se amortizan en un período de cinco años siguiendo el método de línea recta.

*Remodelaciones* - A partir del año 2005, las remodelaciones se amortizan en un período no mayor a 2 años.

Los siguientes conceptos se amortizan en un período de 3 años por el método de línea recta:

- Programas para computador
- Canastilla

Las mejoras a propiedades arrendadas se amortizan en el tiempo de vida del contrato de arrendamiento por el método de línea recta.

- l. *Propiedad, planta y equipo* Son registrados al costo ajustado por inflación y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia, para efectos contables.

El siguiente es un detalle de la vida útil estimada de los activos:

	Años
Construcciones y edificaciones	20
Maquinaria y equipo	10
Equipo de oficina	10
Equipo de cómputo y comunicaciones	5
Flota y equipo de transporte	5

Los equipos reemplazados en las unidades de venta, como consecuencia del plan de remodelaciones ejecutado por la compañía, se presentan en el centro de costo denominado "Cuarto de reserva" y posteriormente se define su destino, con base en las siguientes alternativas: reubicarlos en otra unidad de venta, venderlos a terceros o darlos de baja. La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurren.

m. **Otros activos** Está cuenta está principalmente representada por: a) Terrenos destinados para la venta, sobre los cuales existen promesas de compra venta y b) Derechos en otros bienes tangibles e intangibles no susceptibles de clasificarlos individualmente en otras cuentas del activo conformados por todas las erogaciones efectuadas para atender proyectos que se encuentran en vía de estudio y que en el futuro puedan ser atribuibles a un activo, los cuales son trasladados a construcciones en curso u otros activos, una vez se inicia el proyecto para el cual fue desarrollado el estudio y depreciados u amortizados en función de la vida útil del activo del que hagan parte una vez se ha activado.

n. **Valorizaciones** Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor comercial determinado por avalúos de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo; y, b) el costo de las inversiones y su valor de cotización en bolsa o intrínseco. Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de activos se registran mediante provisiones con cargo a los resultados del período.

o. **Obligaciones laborales** Las obligaciones laborales son ajustadas al cierre del ejercicio con base en lo dispuesto por las normas legales y las convenciones laborales vigentes.

p. **Pensiones de jubilación** - Representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos. Para los empleados cubiertos con el régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS), y/o a los Fondos Privados de Pensiones en los términos y condiciones previstas en dicha ley.

q. **Impuestos, gravámenes y tasas** La provisión para impuesto sobre la renta y complementarios se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado, neto de anticipos y retenciones pagados. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

r. **Ingresos recibidos por anticipado** Corresponden principalmente a la venta anticipada de los Bonos Regalo Carulla para hacerse efectivos, a futuro en los puntos de venta de la Compañía en todos sus formatos, intereses por cobrar en ventas a crédito pagafácil del formato Vivero e ingresos recibidos por anticipado del kit escolar correspondiente a almacenes de la regional Antioquia.

s. **Conversión de moneda extranjera** Las cuentas por cobrar e inversiones permanentes y cuentas por pagar en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de año (\$2.238,79 por US\$1 en 2006 y \$2.284,22 por US\$1 en 2005). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos, planta y equipos se capitaliza hasta que el mismo está en condiciones de enajenación o uso. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del período.

t. **Ajustes por inflación** Los activos y pasivos no monetarios, los inventarios y el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones y las cuentas de resultados, se ajustan para reconocer los efectos de la inflación utilizando el porcentaje de ajuste del año gravable PAAG, el cual fue 4,57% para el año 2006 y 5,16% para el año 2005. La corrección monetaria, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la relacionada con construcciones en curso, la cual es diferida.

Conforme a los principios que norman los ajustes por inflación en Colombia, dichos ajustes no contemplan la inflación ocurrida hasta el 31 de diciembre de 1991.

U. *Utilidad neta por acción* Se determina con base en el número de acciones suscritas y pagadas en circulación al cierre del período, descontando las acciones propias readquiridas.

v. *Equivalentes de efectivo* Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, las inversiones corrientes.

w. *Cuentas de orden* Corresponden principalmente a derechos contingentes por incumplimiento de contratos y responsabilidades de posibles demandas que la compañía pueda perder con terceros, títulos otorgados y recibidos como garantía. Las cuentas de orden también incluyen las diferencias de valor existentes entre las cifras de patrimonio y de utilidad contable, y las cifras de patrimonio fiscal y renta líquida gravable.

x. *Reexpresión de estados financieros* Los estados financieros del año 2005 fueron reexpresados para efectos de suministrar a los usuarios de la información financiera y contable datos que puedan ser comparables y homogéneos con el período 2006. Esta forma de presentación no implica registro contable alguno y, por consiguiente, los estados financieros reportados en el año 2005 permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

La metodología de reexpresión utilizada fue la siguiente:

- Los activos, pasivos y el superávit por valorizaciones al 31 de diciembre de 2005 fueron reexpresados por el PAAG acumulado del año 2006 (4,57%), registrando como contrapartida un cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de \$13.375 millones.
- La totalidad de las cuentas del estado de resultados fueron ajustadas por el PAAG del ejercicio de 2006 (4,57%), generando un abono a la cuenta de corrección monetaria por valor de \$1.100 millones.
- Los estados de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2005 fueron reexpresados por el PAAG del ejercicio 2006 (4,57%).

## 2. CAMBIOS CONTABLES

Durante el 2006 y 2005 no existen cambios relevantes en las políticas y normas contables aplicadas por la Compañía.

## 3. DISPONIBLE

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Caja	\$ 69.864	\$ 48.146	\$ 50.346
Bancos	10.701	11.644	12.176
Cuentas de ahorro	925	72	76
Fondos moneda nacional	1	-	-
	<b>\$ 81.491</b>	<b>\$ 59.862</b>	<b>\$ 62.598</b>

## 4. INVERSIONES

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
<b>Temporales:</b>			
Títulos de Fondo Bancolombia	\$ 1.486	\$ 730	\$ 764
Inversión Fondo Nación	716	67	70
Fondo Corredores Asociados S.A.	6.064	116	121
Títulos devolución de impuestos	-	111	116
	<u>\$ 8.266</u>	<u>\$ 1.024</u>	<u>\$ 1.071</u>
<b>Largo Plazo:</b>			
<b>Permanentes:</b>			
<b>Acciones:</b>			
Acerías Paz Del Rio	1	2	2
Carnes y Derivados S.A.	1	1	1
Carulla Vivero Holding Inc. (1)	106	107	112
Empresas Públicas de Barranquilla E.S.P. (Triple A).	6	6	6
Almacenes Exito S.A.	37	37	39
Inversión Locatel (3)	2.811	2.296	2.401
Home Mart S.A. En Liquidación (2)	1.510	-	-
Cuenta en Participación	29	-	-
Ajuste por inflación	86	33	35
	<u>4.587</u>	<u>2.482</u>	<u>2.596</u>
Menos provisión para desvalorización de acciones	<u>(136)</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>4.451</u>	<u>2.481</u>	<u>2.595</u>
Títulos Inmobiliarios – La Castellana	950	950	993
<b>Bonos :</b>			
Públicos Nacionales	91	91	95
Financiamiento Presupuestal	203	202	211
	<u>\$ 5.695</u>	<u>\$ 3.724</u>	<u>\$ 3.894</u>

- (1) La filial Carulla Vivero Holding Inc. se constituyó el 14 de septiembre de 2000, en Islas Vírgenes Británicas, siendo Carulla Vivero S.A. accionista del 100% de su capital al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

El objeto social de Carulla Vivero Holding Inc. es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble e inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

- (2) Carulla Vivero S.A. adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Home Mart S.A. Los activos y establecimientos de comercio fueron adquiridos por Carulla Vivero S.A. directamente. Home Mart S.A. actualmente se encuentra en proceso de liquidación
- (3) Corresponde a una inversión en Automercados de la salud S.A. de Panamá por US\$1.220.000 dólares equivalente a 20.000 acciones y un aporte de \$80 millones de pesos en las siguientes tres compañías Colombianas: Locatel Colombia S.A., Galaxia Médica Colombia S.A. y Locatel Master Colombia S.A.

## Comportamiento filiales por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

2006						
Participación de las filiales con respecto a la matriz						
	Carulla Vivero S.A.	Home Mart S.A. en liquidación	Carulla Vivero Holding Inc.	Home Mart S.A. en liquidación	Carulla Vivero Holding Inc.	Total Participación filiales
Activo	\$1.292.811	\$1.865	\$214	0,14%	0,02%	0,16%
Pasivo	790.904	356	108	0,05%	0,01%	0,06%
Patrimonio	501.907	1.509	106	0,30%	0,02%	0,32%
Resultado del ejercicio	29.018	(8.859)	(2)	(23,64%)	(0,01%)	(23,64%)

2005						
Participación de las filiales con respecto a la matriz						
	Carulla Vivero S.A.	Home Mart S.A. en liquidación	Carulla Vivero Holding Inc.	Home Mart S.A. en liquidación	Carulla Vivero Holding Inc.	Total Participación filiales
Activo	\$1.063.938	\$0	\$216	0,00%	0,02%	0,02%
Pasivo	675.184	-	109	0,00%	0,02%	0,02%
Patrimonio	388.754	-	107	0,00%	0,03%	0,03%
Resultado del ejercicio	24.043	-	1	0,00%	0,00%	0,00%

Por efectos de aplicación del método de participación, Carulla Vivero S.A., registró en su estado de resultados un gasto por \$2 millones en 2006 y un ingreso de \$1 millón en 2005. Para el año 2005 la inversión en Home Mart S.A. no existía.

A continuación detallamos las principales inversiones en acciones que posee Carulla Vivero S.A. al 31 de diciembre de 2006:

Entidad	Clase de acciones	No. de acciones	% Part.	Fecha estados financieros
Carulla Vivero Holding Inc.	Ordinarias	818.157	100	31-Dic-2006
Home Mart S.A. en liquidación	Ordinarias	265.060	100	31-Dic-2006
Almacenes Éxito S.A. (1)	Ordinarias	14.208	< del 5 por mil	31-Dic-2006
Acerías Paz del Río S.A.	Ordinarias	24.760	< del 5 por mil	31-Dic-2006
Empresas Públicas de Barranquilla E.S.P.	Ordinarias	6.176	< del 5 por mil	31-Dic-2006
Carnes y Derivados S.A.	Ordinarias	30.002	< del 5 por mil	31-Dic-2006
Locatel Colombia S.A.	Ordinarias	54.000	1,9	31-Dic-2006
Galaxia Médica Colombia S.A.	Ordinarias	20.000	5,0	31-Dic-2006
Locatel Master Colombia S.A.	Ordinarias	6.000	2,2	31-Dic-2006
Automercados de la salud S.A. Panamá	Ordinarias	20.000	25,0	31-Dic-2006

(1) La fecha de cotización en bolsa de ésta inversión es 31 de diciembre de 2006. Esta inversión, generó dividendos de \$4 millones en 2006 y 2005. Para las demás inversiones con excepción de las subordinadas no se causaron dividendos que afectaran el estado de resultados de Carulla Vivero S.A., la inversión en Almacenes Éxito S.A. se vendió en el año 2007.

## 5. DEUDORES

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Clientes (1)	\$ 41.180		\$ 34.236	\$ 35.802
Entes relacionados (Nota 6)	114		1.333	1.394
Anótipos y avances	5.139		3.451	3.610
Depósitos en garantía	3.575		3.465	3.623
Ingresos por cobrar	51		52	54
Anótipos de impuestos y contribuciones	5.161		4.770	4.987
Reclamaciones	139		84	88
Préstamos a empleados	3.658		3.552	3.713
Otros deudores (2)	32.464		2.992	3.128
Deudas de difícil cobro	7		1	2
Provisión cuentas de difícil cobro	(1.632)		(1.241)	(1.298)
	<b>\$ 89.856</b>		<b>\$ 52.695</b>	<b>\$ 55.103</b>

(1) Las ventas a crédito se incrementaron en el 2006 comparado con el 2005 en el 17% al pasar de \$227.800 en el 2005 a \$267.293 en el 2006.

(2) La variación entre el año 2006 y 2005 se origina principalmente por el registro del saldo por cobrar por la venta del lote de la calle 127 en Bogotá por \$ 18.200 millones y el lote Panorama (Calle 30) en Barranquilla por valor de \$ 8.606 millones, y un saldo por cobrar a Almacenes Exito por los costos incurridos inherentes al proceso de vinculación de un socio estratégico por valor de \$2.415 millones.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para cuentas de difícil cobro, por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Saldo al comienzo del año	\$ 1.241		\$ 580	\$ 607
Provisión cargada a resultados del ejercicio	403		1.095	1.145
Recuperaciones de provisión	(12)		(368)	(385)
Menos castigo de cuentas	-		(66)	(69)
	<b>\$ 1.632</b>		<b>\$ 1.241</b>	<b>\$ 1.298</b>

La provisión de cuentas de difícil cobro se estableció mediante la aplicación del método general aplicado a las facturas vencidas por venta de mercancía en almacenes (5% para cartera vencida entre 90 y 180 días, 10% para cartera vencida entre 181 y 360 días y 15% para cartera vencida superior a 360 días), cuyo detalle es el siguiente:

Concepto	90-180 días	Valor provisión 5%	181-360 días	Valor provisión 10%	Más de 360 días	Valor provisión 15%
Cartera de difícil recaudo 2006	\$ 444	\$ 22	\$ 447	\$ 45	\$ 625	\$ 94
Cartera de difícil recaudo 2005	302	15	74	7	-	-

En el año 2006 y 2005 se realizó un análisis de cobrabilidad individual con lo cual se ratifica la suficiencia de la provisión.

## 6. ENTES RELACIONADOS

La compañía mantiene operaciones comerciales con vinculadas, miembros de Junta Directiva y funcionarios. El siguiente es un detalle de los saldos por cobrar y pagar a entes relacionados.

	2006		2005	
	Libros	Libros	Reexpresado	
<b>Por cobrar (Nota 5)</b>				
Fundación Carulla	\$ 5	\$ 1.224	\$ 1.280	
Carulla Vivero Holding Inc.	109	109	114	
	<b>\$ 114</b>	<b>\$ 1.333</b>	<b>\$ 1.394</b>	
<b>Por pagar (Nota 15)</b>				
Fundación Carulla	\$ -	\$ 2.473	\$ 2.586	
Carulla Vivero Holding Inc.	129	129	135	
Home Mart S.A. en Liquidación	6.162	1	2	
	<b>\$ 6.291</b>	<b>\$ 2.603</b>	<b>\$ 2.723</b>	

El siguiente es el detalle de las operaciones con vinculados al 31 de diciembre:

Nombre o razón social	Clase de operación	Tipo de relación	Condición de pago	2006		2005	
				Libros	Libros	Reexpresado	
Itatradig y otros							
Accionistas Asociados (1)	Compra	Accionista	15 días	\$ 7.170	\$ 579	\$ 605	
Home Mart S.A.	Arriendos	Accionista	15 días	-	403	421	
Home Mart S.A.	Honorarios	Accionista	15 días	-	126	132	
Ayerbe Abogados	Asesorías	Junta Directiva	8 días	187	239	250	
				<b>\$7.357</b>	<b>\$ 1.347</b>	<b>\$ 1.408</b>	

(1) En el año 2006, Carulla Vivero S.A. efectuó la compra de la compañía Home Mart S.A. a algunos accionistas de Carulla Vivero S.A. (ver detalle de la transacción en la Nota 1).

El efecto neto en los estados financieros por las operaciones con vinculados económicos es el siguiente:

	2006		2005	
	Libros	Libros	Reexpresado	
Arriendos (Resultados)	\$ -	\$ 403	\$ 421	
Honorarios (Resultados)	187	182	190	
Honorarios (Activo diferido)	-	183	191	
Compras (Resultados)	-	579	606	
Cuentas por Pagar	4.899	-	-	
Compra de activos y pasivos, neto	2.271	-	-	
	<b>\$ 7.357</b>	<b>\$ 1.347</b>	<b>\$ 1.408</b>	

No se realizaron operaciones con administradores y representantes legales fuera de las inherentes al vínculo laboral.

## 7. INVENTARIOS

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Almacenes	\$	216.094	\$	184.837	\$	193.284
Bodegas y Procesos		65.915		57.478		60.105
Proveduría		179		440		460
Mercancia en tránsito		2.457		7.527		7.871
		<b>284.645</b>		<b>250.282</b>		<b>261.720</b>
Provisión para obsolescencia		(3.050)		(1.036)		(1.083)
		<b>\$ 281.595</b>		<b>\$ 249.246</b>		<b>\$ 260.637</b>

El movimiento de la provisión de inventarios es el siguiente:

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Saldo al comienzo del año	\$	1.036	\$	703	\$	735
Provisión cargada a resultados del ejercicio		2.014		333		348
		<b>\$ 3.050</b>		<b>\$ 1.036</b>		<b>\$ 1.083</b>

## 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	2006			2005					
	Libros			Libros			Reexpresado		
	Costo	Depreciación acumulada	Neto	Costo	Depreciación acumulada	Neto	Costo	Depreciación acumulada	Neto
Terrenos (1)	\$ 58.419	\$ -	\$ 58.419	\$ 82.074	\$ -	\$ 82.074	\$ 85.825	\$ -	\$ 85.825
Construcciones en Curso (2)	6.691	-	6.691	7.359	-	7.359	7.695	-	7.695
Maquinaria y equipo en montaje	9	-	9	38	-	38	40	-	40
Construcciones y edificaciones	349.113	(120.798)	228.317	317.533	(99.704)	217.829	332.045	(104.260)	227.785
Maquinaria y equipo	267.122	(161.116)	106.006	231.680	(137.805)	93.875	242.268	(144.103)	98.165
Equipo de oficina	107.008	(57.617)	49.391	89.039	(47.717)	41.322	93.108	(49.896)	43.210
Equipo de computo y comunicación	90.358	(69.521)	20.837	80.939	(57.770)	23.169	84.638	(60.410)	24.228
Flota y equipo de transporte	10.481	(9.033)	1.428	11.631	(10.081)	1.550	12.163	(10.543)	1.620
Maquinaria y equipo en tránsito	3	-	3	75	-	75	78	-	78
	<b>\$889.184</b>	<b>\$ (418.083)</b>	<b>\$ 471.101</b>	<b>\$820.368</b>	<b>\$ (353.077)</b>	<b>\$467.291</b>	<b>\$857.860</b>	<b>\$ (369.214)</b>	<b>\$488.646</b>



(1) La variación se genera principalmente por la venta del lote de la calle 127 en Bogotá por \$26.000 millones que generó una utilidad de \$3.732 millones y el lote de la Calle 30 en Barranquilla por \$5.710 millones, que generó una pérdida de \$2 millones.

(2) Corresponde principalmente a los desembolsos por la construcción del local de Carulla Las Palmas (Medellín) por \$6.526 millones, los cuales se capitalizarán en el año 2007, con la protocolización de las Escrituras.

En el 2006, la totalidad de los activos se valoraron por la firma Avasin Ltda, los cuales se realizaron con base en el valor comercial de los mismos. El efecto en los balances generales de la compañía al 31 de diciembre fue el siguiente:

	2006		2005			
	Libros		Libros		reexpresión	
	Avalúo	Valorización	Avalúo	Valorización	Avalúo	Valorización
Terrenos	\$ 91.235	\$ 32.816	\$ 97.958	\$ 15.884	\$ 102.435	\$ 16.610
Maquinaria y equipo	150.921	44.903	132.848	38.860	138.919	40.637
Equipo de oficina	53.324	3.933	41.322	-	43.210	-
Equipo de cómputo y comunicación	29.088	8.261	23.169	-	24.228	-
Construcciones y edificaciones	297.453	62.445	238.528	13.340	249.429	13.950
Flota y equipo de transporte	4.715	3.287	3.768	2.218	3.940	2.319
	<b>\$ 626.746</b>	<b>\$ 155.645</b>	<b>\$ 537.593</b>	<b>\$ 70.302</b>	<b>\$ 562.161</b>	<b>\$ 73.516</b>

La compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no presenta contratos de pignoración o hipotecas que condicionen la posesión de las propiedades, planta y equipo.

#### 9. INTANGIBLES

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Crédito mercantil	\$ 81.970		\$ 74.215	\$ 77.607
Marcas	502		508	531
Derechos	50		50	52
	<b>82.522</b>		<b>74.773</b>	<b>78.190</b>
Menos - amortización acumulada	(44.783)		(35.725)	(37.358)
	<b>\$ 37.739</b>		<b>\$ 39.048</b>	<b>\$ 40.832</b>

Al cierre del ejercicio de 2006 y 2005, no se han reconocido contingencias de pérdida, en razón a que los estudios de factibilidad y proyecciones financieras de los intangibles, realizado internamente por la compañía para estimar su recuperación, no indica que se deba realizar una amortización acelerada de los mismos.

La variación principalmente corresponde a que Carulla Vivero S.A. adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Home Mart S.A. por \$1.509 millones generando un crédito mercantil cuyo saldo a 31 de diciembre de 2006 es de \$5.407 millones.

## 10. DIFERIDOS

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Gastos pagados por anticipado (1)	\$ 40.345		\$ 42.824	\$ 44.781
Gastos de instalación	7.767		16.665	17.427
Remodelaciones	4.247		7.832	8.190
Proyectos especiales (2)	4.006		49.676	51.946
Programas para computador	4.316		5.202	5.440
Mejoras a inmuebles arrendados	59.325		53.751	56.207
Implementos y accesorios	17.379		17.889	18.707
Impuesto de renta diferido	5.033		1.862	1.946
	<b>142.418</b>		<b>195.701</b>	<b>204.644</b>
Menos – amortización acumulada	(25.885)		(80.533)	(84.213)
	<b>\$ 116.533</b>		<b>\$ 115.168</b>	<b>\$ 120.431</b>

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente al saldo del gasto pagado por anticipado por concepto de arrendamiento del uso de la marca Surtimax por \$36.344 millones y \$ 38.475, respectivamente, la cual se amortiza por 20 años a partir de diciembre de 2004, de acuerdo con lo establecido en el contrato.
- (2) Al 31 de diciembre de 2006, la compañía amortizó en forma acelerada los siguientes proyectos previamente definidos y aprobados por cuanto su retorno de inversión al cierre del ejercicio ya se había realizado, lo cual generó una disminución importante del Diferido así: Indemnizaciones al personal, Proyecto Comfama, Mejoras al software de inventarios génesis y adecuaciones al área de Logística, entre otros; el efecto de esta amortización acelerada generó retiros en la cuenta del diferido por \$22.047 millones y un mayor gasto de amortización en el estado de resultados por \$11.500 Millones. Así mismo en el 2006 varios proyectos cumplieron su vida útil generando retiros a la cuenta del diferido por \$15.773 millones.

## 11. OTROS ACTIVOS

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Terrenos proyectos centros comerciales (1)	\$ 18.919		\$ -	\$ -
Bienes prometidos en venta (2)	23.197		3.745	3.915
Derechos en Clubes	107		106	111
Bienes recibidos en pago	10		10	11
	<b>\$ 42.233</b>		<b>\$ 3.861</b>	<b>\$ 4.037</b>

- (1) Está representado principalmente por derechos sobre proyectos en centros comerciales para futuros desarrollos en Bogotá, Medellín y Cartagena.
- (2) La variación se origina principalmente por el valor causado en la adquisición del derecho de cesión de posición contractual de Ripley Corp. en el negocio de tarjeta de crédito privada en Carulla Vivero S.A. según contrato por \$19.428 millones. Dicho derecho será adquirido por Almacenes Exito S.A. en 2007 con el fin de que sea esta Entidad, quien como nuevo propietario de esos derechos, pase a operar integralmente la operación de crédito en Carulla Vivero a través de su producto denominado "Tarjeta Exito", el cual es desarrollado a partir de un Acuerdo de Colaboración Empresarial con la Compañía de Financiamiento Comercial SUFINANCIAMIENTO S.A.

12. VALORIZACIONES

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
<b>Propiedades, planta y equipo:</b>				
Terrenos	\$ 32.816		\$ 15.884	\$ 16.610
Maquinaria y equipo	44.903		38.860	40.637
Equipo de oficina	3.933		-	-
Equipo de computo y comunicación	8.261		-	-
Construcciones y edificaciones	62.445		13.340	13.950
Flota y equipo de transporte	3.287		2.218	2.319
	<b>155.645</b>		<b>70.302</b>	<b>73.516</b>
<b>Inversiones</b>				
Carnes y Derivados S.A.	5		5	5
Almacenes Éxito S.A.	165		49	51
Inversión Locatel	559		-	-
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de B/quilla S.A. E.S.P.	6		21	22
Títulos Inmobiliarios La Castellana	1.922		1.642	1.716
	<b>2.657</b>		<b>1.717</b>	<b>1.794</b>
	<b>\$ 158.302</b>		<b>\$ 72.019</b>	<b>\$ 75.310</b>

Los avalúos comerciales en 2006 de Propiedad Planta y Equipo se obtuvieron mediante estudios técnicos efectuados por la firma externa Avasin Ltda. siguiendo la metodología de valor de mercado.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa de interés	Vencimientos	Garantía	2006		2005	
				Libros	Libros	Reexpresado	
<b>Moneda Nacional:</b>							
<b>Corto plazo:</b>							
Sobregiros Bancarios				\$ 11	\$ 1.385	\$	1.448
<b>Créditos de tesorería:</b>							
Granbanco S.A.	8,98% PV	10-Ene-2007	Pagaré	25.581	-	-	-
Granbanco S.A.	8,93% PV	3-Ene-2007	Pagaré	10.000	-	-	-
Granbanco S.A.	8,93% PV	5-Ene-2007	Pagaré	2.000	-	-	-
Granbanco S.A. (1)	8,98% PV	11-Ene-2007	Pagaré	5.000	-	-	-
Granbanco S.A.(1)	9,44% PV	2-Ene-2007	Pagaré	11.137	-	-	-
Citibank	8,25% PV	16-Ene-2007	Pagaré	8.469	-	-	-
Citibank	8,25% PV	16-Ene-2007	Pagaré	20.000	-	-	-
Citibank	8,50% PV	10-Ene-2007	Pagaré	3.600	-	-	-
Bogotá	9,00% PV	4-Ene-2007	Pagaré	2.500	-	-	-
Bogotá (1)	8,25% PV	18-Ene-2007	Pagaré	6.000	-	-	-
Occidente	8,90% PV	10-Ene-2007	Pagaré	4.000	-	-	-
Occidente	9,20% PV	25-Ene-2007	Pagaré	14.320	-	-	-
BBVA	9,11% PV	4-Ene-2007	Pagaré	12.000	-	-	-
<b>Total moneda nacional</b>				<b>124.618</b>	<b>1.385</b>		<b>1.448</b>
<b>Moneda Extranjera:</b>							
<b>Corto plazo:</b>							
<b>Créditos</b>							
	<b>Tasa Libor</b>		<b>US\$</b>	<b>Tasa negociada</b>			
Granbanco	Libor+1,00 PV	17-Ene-2006	578.846,80	2.276,13	-	2.000	2.092
Granbanco	Libor+1,00 PV	30-Ene-2006	761.107,80	2.283,41	-	1.737	1.817
Granbanco	Libor+1,00 PV	17-Ene-2006	1.611.840,88	2.277,30	-	3.670	3.638
Banco Santander	Libor+1,00 PV	19-Ene-2006	549.332,46	2.288,03	-	1.256	1.313
Banco Ganadero	Libor+0,75 PV	3-Ene-2008	2.637.852,40	2.275,35	-	6.000	6.274
Banco Ganadero	Libor+0,85 PV	20-Ene-2006	5.165.017,95	2.285,91	-	11.800	12.338
Banco Citibank	Libor+0,50 PV	4-Ene-2006	1.799.788,83	2.273,62	-	4.000	4.183
Banco Citibank	Libor+0,50 PV	10-Ene-2006	8.355.321,03	2.274,84	-	19.000	19.868
Banco Citibank	Libor+0,50 PV	11-Ene-2006	2.529.570,33	2.275,62	-	5.755	6.018
Banco Citibank	Libor+0,50 PV	30-Ene-2006	548.245,62	2.282,21	-	1.250	1.307
					-	<b>56.468</b>	<b>59.048</b>

	Tasa de interés	Vencimientos	Garantía			
<b>Cartas de Crédito:</b>						
Bancolombia	Libor + 0,9	1-Ene-2007	Pagaré en blanco	1	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	18-Ene-2007	Pagaré en blanco	121	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	18-Ene-2007	Pagaré en blanco	182	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	18-Feb-2007	Pagaré en blanco	31	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	4-Abr-2007	Pagaré en blanco	173	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	10-Abr-2007	Pagaré en blanco	182	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	17-Abr-2007	Pagaré en blanco	40	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	22-Abr-2007	Pagaré en blanco	183	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	22-Abr-2007	Pagaré en blanco	257	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	23-Abr-2007	Pagaré en blanco	656	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	25-Abr-2007	Pagaré en blanco	141	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	25-Abr-2007	Pagaré en blanco	99	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	28-Abr-2007	Pagaré en blanco	373	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	30-Abr-2007	Pagaré en blanco	47	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	4-May-2007	Pagaré en blanco	109	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	4-May-2007	Pagaré en blanco	201	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	4-May-2007	Pagaré en blanco	136	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	5-May-2007	Pagaré en blanco	123	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	6-May-2007	Pagaré en blanco	244	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	6-May-2007	Pagaré en blanco	120	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	10-May-2007	Pagaré en blanco	269	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	11-May-2007	Pagaré en blanco	28	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	20-May-2007	Pagaré en blanco	46	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	23-May-2007	Pagaré en blanco	96	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	1-Jun-2007	Pagaré en blanco	34	-	-
Bancolombia	Libor + 0,9	22-Abr-2006	Pagaré en blanco	-	187	196
Bancolombia	Libor + 0,9	22-Abr-2006	Pagaré en blanco	-	74	77
Bancolombia	Libor + 0,9	23-Abr-2006	Pagaré en blanco	-	67	70
Bancolombia	Libor + 0,9	3-May-2006	Pagaré en blanco	-	81	85
Bancolombia	Libor + 0,9	27-Feb-2006	Pagaré en blanco	-	327	342
Bancolombia	Libor + 0,9	13-May-2006	Pagaré en blanco	-	159	166
Bancolombia	Libor + 0,9	22-Abr-2006	Pagaré en blanco	-	113	118
Banco Citibank	Libor + 0,5	20-Ene-2006	Pagaré en blanco	-	53	55
Banco Santander	Libor + 1,0	25-Ene-2006	Pagaré en blanco	-	195	204
Banco Santander	Libor + 1,0	17-Mar-2006	Pagaré en blanco	-	294	307
Banco Santander	Libor + 1,0	28-Feb-2006	Pagaré en blanco	-	44	46
Banco Santander	Libor + 1,0	10-Feb-2006	Pagaré en blanco	-	123	129
Banco Santander	Libor + 1,0	15-Feb-2006	Pagaré en blanco	-	43	45
				<u>3.900</u>	<u>1.790</u>	<u>1.840</u>
Total moneda extranjera				<u>3.900</u>	<u>58.220</u>	<u>60.889</u>
Total obligaciones financieras				<u>\$ 120.510</u>	<u>\$ 59.613</u>	<u>\$ 62.337</u>

(1) Corresponden a créditos de tesorería que fueron pagados en sus fechas de vencimiento y tomados nuevamente con renegociaciones de tasas de interés y montos de acuerdo con el presupuesto de la operación de pronto pago a proveedores. Sobre los demás créditos de tesorería se pagaron los intereses correspondientes y fueron renovados; su utilización es capital de trabajo (pagos de nómina, proveedores y terceros).

Durante el 2006 y 2005, se registraron en resultados intereses correspondientes a obligaciones financieras por \$7.968 millones y \$9.414 millones, respectivamente. Los saldos en dólares de las obligaciones financieras (cartas de crédito y créditos) al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es de US\$1,742 y US\$ 25,491 respectivamente.

#### 14. PROVEEDORES

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Proveedores Nacionales	\$ 281.795	\$ 283.408	\$ 296.360
Proveedores del Exterior	3.594	1.979	2.069
	<u>\$ 285.389</u>	<u>\$ 285.387</u>	<u>\$ 298.429</u>

## 15. CUENTAS POR PAGAR

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Costos y gastos por pagar (1)	\$ 43.448		\$ 38.314	\$ 40.085
Entes relacionados (Nota 6) (2)	6.291		2.603	2.722
Deudas con accionistas	441		487	488
Retención en la fuente	2.757		2.602	2.721
Impuesto a las ventas retenido	2.250		2.368	2.476
Impuesto industria y comercio retenido	378		380	397
Retenciones y aportes de nómina	1.846		1.767	1.848
Acreeedores varios (3)	40.377		16.507	17.262
	<b>97.788</b>		<b>65.008</b>	<b>67.979</b>
Menos - porción corto plazo	(95.828)		(61.088)	(63.880)
	<b>\$ 1.960</b>		<b>\$ 3.920</b>	<b>\$ 4.099</b>

- (1) Los conceptos principales que componen este rubro para el 2006 y 2005 respectivamente son: a) Servicios públicos por \$10.737 y \$10.872, b) Compra de activos por \$7.468 y \$10.110, c) Publicidad por \$6.519 y \$2.841, d) Intereses por \$4.540 y \$4.342, e) Arriendos por \$1.304 y \$1.150, f) Transporte por \$882 y \$724, g) Material de empaque y proveduría por \$588 y \$638, h) Mantenimiento por \$286 y \$141 e l) Otros costos y gastos incluyendo reparaciones locativas, repuestos, honorarios y comisiones por \$11.124 y \$11.098.
- (2) Al 31 de diciembre de 2006 incluye el saldo por pagar de la parte variable en la negociación de Home Mart por \$4.899 millones.
- (3) Al 31 de diciembre de 2006 se registraron \$19.428 millones por pagar por los derechos de utilización de la tarjeta a Ripley Corp. y asesorías legales y financieras prestadas por consultores en el exterior por \$5.981 millones.

## 16. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Impuesto sobre las ventas	\$ 9.662		\$ 5.420	\$ 5.668
Impuesto de industria y comercio	6.645		5.608	5.864
Cuotas de fomento	48		36	38
Otros impuestos - Estampillas	128		88	92
Impuesto de renta y complementarios Vigencia 2006 (Neto) (1)	1.121		-	-
	<b>\$ 17.604</b>		<b>\$ 11.152</b>	<b>\$ 11.662</b>

- (1) Corresponde a los valores calculados del Impuesto Corriente y la sobretasa por \$19.855 millones menos los valores de las retenciones efectuadas por terceros contabilizadas y posteriormente cruzadas por \$18.734 millones.
- Impuesto sobre la renta** La compañía está sujeta al impuesto sobre la renta con una tasa del 35% aplicable a la renta líquida o la renta presuntiva, la que sea mayor. El impuesto sobre la renta se determina considerando los efectos gravables y deducibles de la inflación. De acuerdo con las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002) se estableció una sobretasa del 10% del impuesto neto de renta para los años 2003 al 2006.

La provisión para el impuesto sobre la renta para 2006 y 2005 fue determinada por el sistema de renta líquida gravable, de acuerdo con la legislación fiscal vigente.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables de 2005, 2004 y 2003 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades fiscales. La declaración de renta correspondiente a 2006 deberá presentarse a más tardar el día 30 de mayo de 2007.

La provisión para impuestos sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se descompone así:

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Corriente	\$ 18.050	\$ 12.780	\$ 13.364
Sobretasa impuesto de renta	1.805	1.278	1.336
Diferido, neto	(3.499)	(221)	(230)
	<b>\$ 16.356</b>	<b>\$ 13.837</b>	<b>\$ 14.470</b>

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad contable antes de impuestos y la renta líquida gravable son las siguientes:

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Utilidad antes de impuesto de renta y complementarios	\$ 45.374	\$ 37.880	\$ 39.612
<b>Más:</b>			
Ingreso por corrección monetaria fiscal	23.475	25.611	26.782
Gastos y provisiones no deducibles	20.803	11.401	11.922
Exceso de la depreciación contable sobre la fiscal	937	788	824
Otros ingresos fiscales	101	89	93
<b>Menos:</b>			
Ingreso por corrección monetaria contable	(23.607)	(25.833)	(27.014)
Ingresos no gravables	(550)	(161)	(168)
Deducción especial activos fijos	(14.961)	(13.262)	(13.868)
<b>Renta líquida gravable</b>	<b>\$ 51.572</b>	<b>\$ 36.513</b>	<b>\$ 38.183</b>
Impuesto a la tasa nominal del 35%	18.050	12.780	13.364
<b>Impuesto corriente del año</b>	<b>\$ 18.050</b>	<b>\$ 12.780</b>	<b>\$ 13.364</b>

El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Patrimonio contable	\$ 501.907	\$ 388.754	\$ 406.519
<b>Partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales:</b>			
Reajustes fiscales de propiedades, planta y equipo y diferidos	17.165	16.480	17.233
Provisión que no disminuye el patrimonio para efectos fiscales	9.382	4.814	5.034
Impuesto de renta diferido por pagar	696	979	1.024
<b>Partidas que disminuyen el patrimonio para efectos fiscales:</b>			
Superávit por valorizaciones	(158.302)	(72.019)	(75.310)
Impuesto diferido por cobrar	(5.033)	(1.862)	(1.947)
Exceso de la depreciación y amortización fiscal sobre la contable	(1.988)	(2.797)	(2.925)
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>\$ 363.827</b>	<b>\$ 334.349</b>	<b>\$ 349.628</b>

El saldo neto de la cuenta corrección monetaria contable difiere de la cuenta corrección monetaria fiscal por lo siguiente:

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Ingresos por corrección monetaria contable	\$ 23.607	\$ 25.833	\$ 27.014
<b>Más:</b>			
Ingreso adicional fiscal por ajuste a las propiedades, planta y equipo	622	579	605
Ajuste por Inflación Impuesto Diferido por Pagar	45	62	65
<b>Menos:</b>			
Ajuste adicional al patrimonio fiscal	(799)	(949)	(992)
Ajuste a los cargos diferidos e inversiones	-	86	90
<b>Ingresos por corrección monetaria fiscal</b>	<b>\$ 23.475</b>	<b>\$ 25.611</b>	<b>\$ 26.782</b>

A continuación se resumen las modificaciones más importantes al régimen tributario colombiano para los años 2007 y siguientes, introducidas por la ley 1111 de diciembre de 2006:

- Se redujo la tarifa del impuesto sobre la renta a 34% para el año 2007 y 33% para el año 2008 y siguientes.
- Se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a sucursales de sociedades extranjeras y de renta sobre utilidades aplicables a inversionistas extranjeros.
- Se eliminan los ajustes por inflación para efectos fiscales.
- Se extiende el impuesto de patrimonio con una tarifa de 1,2 % hasta el año 2010.
- Se incrementa al 40% la deducción por activos fijos reales productivos.
- Se redujo al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva.

## 17. OBLIGACIONES LABORALES

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Salarios por pagar	\$ 2.630	\$ 2.257	\$ 2.360
Cesantías por pagar	6.099	5.483	5.734
Intereses sobre cesantías	703	638	667
Vacaciones	3.706	2.785	2.912
Bonificaciones extralegales	6.406	4.031	4.215
Indemnizaciones laborales (1)	4.568	-	-
	<b>\$ 24.112</b>	<b>\$ 15.194</b>	<b>\$ 15.888</b>

(1) Corresponde al valor provisionado por concepto de Indemnizaciones que la Compañía estimó como parte del proceso de integración entre almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A.

## 18. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Para costos y gastos	\$ 163	\$ 729	\$ 762
Para contingencias (Nota 33)	1.684	1.404	1.468
Para obligaciones fiscales (Nota 33)	2.695	548	574
	<b>\$ 4.542</b>	<b>\$ 2.681</b>	<b>\$ 2.804</b>

## 19. PENSIONES DE JUBILACIÓN

El pasivo registrado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 representa el valor del cálculo actuarial, el cual está amortizado en un 100%.

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Personal jubilado-Pensiones futuras	\$ 4.629	\$ 3.780	\$ 3.953
Menos porción corriente pensiones de jubilación	(454)	(411)	(430)
	<b>\$ 4.175</b>	<b>\$ 3.369</b>	<b>\$ 3.523</b>

El cálculo actuarial fue elaborado teniendo en cuenta la tasa del DANE del 5,34% para el 2006 y 6,08% para el 2005 de acuerdo al decreto 2783 de 2001.

Los valores cargados a resultados por pensiones de jubilación, durante los años terminados el 31 de diciembre, son los siguientes:

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Incremento del pasivo actuarial (1)	\$ 849	\$ 34	\$ 36
Pagos al personal jubilado	454	411	430
	<b>\$ 1.303</b>	<b>\$ 445</b>	<b>\$ 466</b>
Personal jubilado	<b>43</b>	<b>45</b>	<b>45</b>



- (1) En el 2006 se pagaron pensiones correspondientes a años anteriores que se encontraban en proceso de conciliación, estos pagos se llevaron al gasto no operacional por valor de \$506 millones. La parte corriente ascendió a \$343 millones y se registró como gastos de personal del período.

## 20. PASIVOS DIFERIDOS

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Ingresos recibidos por anticipado (1)	\$	2.516	\$	2.348	\$	2.455
Impuesto de renta diferido (2)		695		979		1.024
		<b>3.211</b>		<b>3.327</b>		<b>3.479</b>
Menos - porción corto plazo		(2.516)		(2.348)		(2.455)
	<b>\$</b>	<b>695</b>	<b>\$</b>	<b>979</b>	<b>\$</b>	<b>1.024</b>

- (1) Corresponde principalmente a la venta de Bonos Carulla en forma anticipada pendientes de ser redimidos por mercancía en los almacenes por \$891 millones, Intereses por cobrar en ventas a crédito pagafácil vivero por \$577 millones, notas de cambio por devoluciones de mercancía del formato Vivero y Home Mart por \$356 millones e ingresos recibidos por anticipado de Kit escolar correspondiente a almacenes de la regional Antioquia por \$539 millones.
- (2) Impuesto generado por el mayor valor de Depreciación Acumulada Fiscal sobre la contable del rubro de Edificios por \$1.988 millones.

## 21. OTROS PASIVOS

	2005		2004			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Anticipos y avances recibidos	\$	462	\$	756	\$	791
Valores recibidos de terceros		4.649		8.286		8.664
	<b>\$</b>	<b>5.111</b>	<b>\$</b>	<b>9.042</b>	<b>\$</b>	<b>9.455</b>

## 22. BONOS POR PAGAR

Con el propósito de obtener recursos económicos que le permitieran la adquisición de nuevos negocios y atender necesidades de capital de trabajo, la compañía emitió Bonos Ordinarios de Deuda por valor de \$70.000 millones colocados en abril de 2001. Así mismo en mayo del 2005 la Compañía colocó Bonos Ordinarios por \$150.000 millones para reemplazar deuda de corto a largo plazo.

El siguiente es el detalle de estas emisiones:

	2006		2005		Fecha Vencimiento	Tasa Interés		
	Libros		Libros	Reexpresado				
Bonos por Pagar Emisión 2001	\$	70.000	\$	70.000	\$	73.199	Abril de 2008	DTF+3,3%
Bonos por Pagar Emisión 2005		150.000		150.000		156.855	Mayo de 2015	IPC +7,5%
	<b>\$</b>	<b>220.000</b>	<b>\$</b>	<b>220.000</b>	<b>\$</b>	<b>230.054</b>		

Durante el 2006 y 2005, se registraron en el estado de resultados intereses sobre los bonos por \$24.290 millones y \$19.043 millones, respectivamente.

### 23. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital social** El capital social está conformado por 35.575.200 acciones clase A, con valor nominal de \$100 (pesos) cada una, las cuales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendían a \$3.557 (millones). Las acciones que se encuentran en circulación a diciembre 31 de 2006 corresponden a 34.616.510 y 958.690 corresponde a acciones readquiridas.

**Reservas** De acuerdo con la ley colombiana, la compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

**Dividendos decretados** Según acta 039 del 30 de marzo de 2006, la Asamblea de Accionistas aprobó la siguiente distribución de dividendos sobre los resultados al 31 de diciembre de 2005:

Un dividendo ordinario de \$466 pesos por cada acción, sobre 34.616.510 acciones de Clase A pagaderos en una (1) cuota, exigibles entre los días del 10 al 28 de abril del 2006.

**Retención en la fuente sobre dividendos** Las utilidades que se distribuyan como dividendos y sobre las cuales la compañía no paga el impuesto sobre la renta están sometidas a la tarifa del 35% y sobretasa del 10% sobre el valor pagado o abonado en cuenta al accionista, valor este que disminuirá la base para aplicar la tarifa especial adicional del 7% aplicable a los accionistas no domiciliados en Colombia. Los dividendos a favor de los accionistas no residentes en Colombia están sujetos al impuesto de renta a la tarifa del 7%. Con la reforma tributaria Ley 1111 del 27 de diciembre del 2006 se eliminaron los impuestos de remesas aplicables a los inversionistas extranjeros.

**Revalorización del patrimonio** La revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidades, pero puede capitalizarse.

### 24. COMPROMISOS

La compañía ha suscrito contratos de arrendamiento para algunos de sus almacenes, cuyos cánones mensuales oscilan entre \$0,3 y \$79 millones o se liquidan sobre el 0,5% al 3% de las ventas netas. Algunos contratos se han suscrito con vencimientos hasta el año 2024 y otros a término fijo, con renovación anual según el incremento en el IPC dado por el DANE.

### 25. CUENTAS DE ORDEN

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
<b>Deudoras:</b>			
Derechos contingentes	\$ 5.748	\$ 7.708	\$ 8.060
Fiscales	180.500	90.361	94.490
De control	294.580	254.035	265.645
<b>Total Deudoras</b>	<b>\$ 480.828</b>	<b>\$ 352.104</b>	<b>\$ 368.195</b>
<b>Acreedoras:</b>			
Responsabilidades contingentes	\$ 13.665	\$ 14.859	\$ 15.537
Fiscales	156.475	64.598	67.550
De control	222.568	193.559	202.408
<b>Total Acreedoras</b>	<b>\$ 392.708</b>	<b>\$ 273.016</b>	<b>\$ 285.493</b>

## 26. INGRESOS OPERACIONALES

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Ingresos operacionales por la actividad principal	\$ 2.215.689	\$ 2.037.136	\$ 2.130.233
Otros ingresos operacionales	68.367	57.588	60.220
	<u>\$ 2.284.056</u>	<u>\$ 2.094.724</u>	<u>\$ 2.190.453</u>

No se efectuaron ventas a clientes que individualmente superen el 20% del total de las mismas. Las devoluciones, descuentos y/o rebajas, se registran como menor valor de las ventas.

## 27. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Gastos de personal (1)	\$ 19.605	\$ 12.226	\$ 12.785
Honorarios	2.067	1.581	1.653
Impuestos	616	647	677
Arendamientos (2)	2.145	2.486	2.600
Contribuciones y afiliaciones	260	254	266
Seguros	285	129	135
Servicios (3)	989	1.435	1.501
Gastos legales	55	40	42
Mantenimiento y reparaciones	726	731	764
Adecuaciones e instalaciones	70	36	38
Gastos de viaje	687	373	390
Depreciaciones	3.433	3.885	4.063
Amortizaciones	12.919	12.943	13.534
Diversos (4)	1.140	508	530
Provisiones	465	919	960
	<u>\$ 45.462</u>	<u>\$ 38.193</u>	<u>\$ 39.938</u>

(1) El incremento corresponde principalmente a la provisión por indemnizaciones inherentes al proceso de reestructuración con el nuevo socio estratégico por \$4.569 millones.

(2) Para 2006 y 2005 corresponde principalmente a la amortización según contrato suscrito en 2004 por el uso de la marca SURTIMAX por \$2.025 millones.

(3) La variación se explica principalmente por los cambios en los rubros de servicios temporales que pasaron de \$368 millones en el 2005 a \$100 millones en el 2006 y gastos de transporte que pasaron de \$176 millones en el 2005 a \$26 millones en el 2006.

(4) La variación obedece principalmente al incremento del gasto por relaciones públicas al pasar de \$145 millones en el 2005 a \$715 millones en el 2006.

## 28. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Gastos de personal (1)	\$ 126.666	\$ 112.996	\$ 118.160
Honorarios	259	504	527
Impuestos	19.304	18.301	19.137
Arrendamientos	25.477	21.930	22.932
Contribuciones y afiliaciones	407	284	276
Seguros	3.124	3.483	3.642
Servicios (2)	113.999	120.373	125.874
Gastos legales	102	191	200
Mantenimiento y reparaciones	7.388	7.475	7.817
Adecuaciones e instalaciones	3.591	3.483	3.642
Gastos de viaje	1.700	1.238	1.295
Depreciaciones	50.668	48.656	50.880
Amortizaciones (3)	28.486	24.772	25.904
Diversos (4)	40.270	27.770	29.039
Provisiones (5)	2.086	113	118
	<b>\$ 423.727</b>	<b>\$ 391.549</b>	<b>\$ 409.443</b>

- (1) La variación se explica principalmente por el cambio del contrato laboral del personal de Surtimax que pasó de ser temporales a contratados directamente por la empresa por \$2.857 millones, el gasto asociado a la apertura de nuevos almacenes como Home Mart, Carulla Las Palmas, Vivero Villavicencio, Vivero Gran Estación y Vivero Calle 30 por \$3.982 millones y el cambio de la cuenta contable para la clasificación del manejo de los costos de los procesos de Fruver y Carnes que afectó este rubro en \$3.805 millones.
- (2) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta representado principalmente por: a) Servicios públicos y telefonía celular por \$38.359 millones y \$36.917 millones, b) vigilancia y seguridad por \$1.762 y \$3.720 millones, c) servicios de aseo por \$3.888 millones y \$3.777 millones, d) Transporte de mercancías, personal y de valores por \$13.824 millones y \$15.377 millones, e) propaganda y publicidad por \$35.022 millones y \$37.804 millones, f) servicios temporales por \$14.190 y \$19.976 respectivamente, g) servicios de operación logística de almacenes por \$5.849 y \$2.026, entre otros.
- (3) El año 2006 está conformado por amortizaciones aceleradas por \$11.500 millones y \$16.886 millones producto de la amortización normal del diferido.
- (4) Corresponde principalmente a comisiones por recaudos electrónicos, material de empaque de almacenes, transporte urbano e implementos de aseo, útiles y papelería, entre otros. El aumento del gasto se explica principalmente por el cambio de la cuenta contable en el manejo de los procesos de Carnes y Fruver, los cuales a partir del año 2006 se manejaron como industria; esto originó que la distribución de gastos de Casa Central al costo de los almacenes no se diera para estos procesos en el 2006 pero sí para el año 2005.
- (5) El incremento obedece principalmente a la actualización del cálculo de las provisiones de obsolescencia y valor de mercado de los inventarios por \$2.014 millones.

## 29. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Arrendamientos	\$	102	\$	191	\$	200
Descuentos		206		113		118
Honorarios		121		93		97
Indemnizaciones		145		75		78
Método de Participación		-		1		1
Recuperaciones (1)		2.222		1.774		1.855
Utilidad en venta de propiedades (2)		7.213		75		78
Ventas de envases y empaques		61		428		449
	\$	10.070	\$	2.750	\$	2.876

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde principalmente a: a) recuperaciones de provisiones por \$395 y \$368 millones, b) aprovechamientos por \$ 290 y \$355 millones, c) reintegros por recaudos de servicios públicos por \$0,1 y \$211 millones, d) otros costos y gastos por \$613 y \$335 millones, e) recuperaciones de gasto por depreciación en venta y retiro de activos fijos por \$555 y \$282 millones, respectivamente y f) recuperaciones por gestión de otros ingresos de años anteriores efectuados por los proveedores por \$370 millones

(2) Dado principalmente por la venta del lote de la Calle 127 ubicado en Bogotá por \$6.780 millones y la venta del lote calle 30 en Barranquilla por \$370 millones.

## 30. GASTOS NO OPERACIONALES

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Deducibles de siniestros	\$	289	\$	515	\$	539
Perdida método de participación		2		-		-
Perdida en venta y retiro de activos fijos(1)		3.954		402		420
Perdida de otros activos		22		80		84
Perdida en inversiones		-		252		264
Perdida de mercancía		-		64		67
Indemnizaciones laborales (2)		506		1.169		1.222
Multas y sanciones		622		318		333
Donaciones		832		657		687
Gastos Legales (3)		6.094		119		124
Otros gastos (4)		7.619		1.804		1.886
Contribución 4 por mil		950		3.470		3.629
Impuesto al patrimonio		1.003		547		571
	\$	21.873	\$	9.397	\$	9.826

(1) Corresponde principalmente a la pérdida de la inflación acumulada correspondiente a la venta del lote de la calle 127 en Bogotá \$3.049 millones y del lote de la calle 30 en Barranquilla por \$372 millones.

(2) Corresponde principalmente, a retiros de personal que por plan de reestructuración tienen reemplazo, y se registran con cargo a resultados del correspondiente mes como gastos de indemnización.

- (3) Al 31 de diciembre de 2006, corresponde principalmente al pago de honorarios por asesorías legales pagadas en el exterior por valor de \$5.981 millones en virtud del proyecto de búsqueda del socio estratégico.
- (4) Al 31 de diciembre de 2006, corresponde principalmente a costos y gastos por operación tarjeta marca propia por \$2.412 millones, gastos incurridos en la evaluación de un proceso de emisión de acciones en el exterior por \$1.654 millones y gastos de vigencias anteriores por \$1.938 millones en provisiones para litigios de impuestos, \$404 millones de reliquidación y corrección de la declaración del año 2005 del Impuesto al Patrimonio, \$82 millones de sanciones en la corrección de declaraciones tributarias de ICA y \$469 millones por pagos de depósitos judiciales sobre litigios jurídicos que en concepto de la Compañía y sus asesores tributarios serán fallados en contra de la Compañía.

### 31. GASTOS FINANCIEROS

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Comisiones	\$	554	\$	624	\$	653
Intereses		33.437		31.751		33.202
Diferencia en cambio		1.307		708		740
Descuentos comerciales condicionados		597		580		606
	\$	35.895	\$	33.663	\$	35.201

### 32. CORRECCIÓN MONETARIA

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Inversiones	\$	53	\$	74	\$	77
Inventarios		10.497		10.593		11.077
Propiedad planta y equipo, neto		21.810		23.394		24.463
Intangibles, neto		1.920		2.280		2.384
Activo diferido, neto		3.355		4.388		4.589
Pasivo diferido		(45)		(63)		(66)
Patrimonio		(13.863)		(14.833)		(15.510)
	\$	23.607	\$	25.833	\$	27.014

### 33. CONTINGENCIAS

**Contingencias laborales** La compañía al 31 de diciembre de 2006 posee 109 demandas laborales a nivel nacional. La pretensión inicial de los demandantes es de \$5.662 millones aproximadamente. La Gerencia de la empresa y sus asesores legales han calificado de acuerdo con la probabilidad de ocurrencia cada proceso y ha concluido que el valor de la provisión establecida por \$1.059 millones es adecuada para cubrir los fallos adversos futuros.

**Contingencias civiles** - Al 31 de diciembre de 2006 la compañía posee quejas en curso ante la SIC, Tribunales administrativos y juzgados civiles las cuales se han interpuesto por terceros en contra de la compañía por un valor aproximado de \$1.328 millones. Con base en la evaluación de la probabilidad de éxito en la defensa de estos casos, Carulla Vivero S.A., tiene registrado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 una provisión por \$625 y \$541 millones respectivamente, para cubrir las pérdidas probables por estas contingencias.

**Contingencias tributarias** La compañía posee los siguientes procesos tributarios en contra; en relación con las liquidaciones del impuesto de renta e IVA:

Año	Valor en discusión	Sanción por inexactitud	Total	Causa en discusión	Estado actual
1997	\$ 232	\$ 372	\$ 604	Doble beneficio donaciones.	Recurso extraordinario de Suplica.
2000	1.012	1.620	2.632	Renta presuntiva Deducibilidad gravamen a los movimientos financieros (dos por mil).	Demanda ante el Consejo de Estado.
2001	1.288	-	1.288	Improcedencia saldo a favor aplicado a renta año 2000	Demanda Tribunal Contencioso de C/marca.
1999	691	1.106	1.797	IVA Servicios de restaurante.	Demanda ante el Consejo de Estado.
2000	743	1.189	1.932	IVA Servicios de restaurante.	Demanda ante el Consejo de Estado.
	\$ 3.966	\$ 4.287	\$ 8.253		

En opinión de los directivos de la Compañía y de sus asesores legales existen buenas posibilidades de que los recursos sean resueltos favorablemente para la compañía, en consecuencia ha considerado que el valor de la provisión establecida por \$2.447 millones para estas contingencias es suficiente para cubrir los fallos adversos futuros.

La administración con el consenso de sus asesores legales, estima que el resultado de los pleitos laborales, civiles y tributarios correspondientes a la parte no provisionada por \$11.112 millones será favorable para los intereses de la Sociedad y no causarán pasivos de importancia significativa que deban ser contabilizados o que si resultaren, éstos no afectarán de manera significativa la posición financiera de Carilla Vivero S.A.

#### 34. OTROS ASUNTOS DE IMPORTANCIA

Carilla Vivero S.A. mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 9 de Marzo de 2007, autorizó la cancelación de la inscripción de la acción ordinaria de Carilla Vivero S.A. en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en la Bolsa de Valores de Colombia por mayoría decisoria.

#### 35. INDICES GENERALES

Al 31 de diciembre los índices financieros más importantes son:

Indicador	Expresión	2006	2005	Explicación del indicador	
<i>Liquidez</i>					
Razón corriente	(veces)	0,82	0,81	Indica la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	
Prueba ácida de inventarios	(veces)	0,32	0,25	Capacidad de la compañía para cubrir pasivos a corto plazo, en forma inmediata, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.	
<i>Endeudamiento</i>					
Nivel de endeudamiento	total	%	61,18	63,46	Este indicador muestra el grado de endeudamiento en relación con los activos totales de la compañía.
Endeudamiento a corto	plazo	%	71,32	66,19	Representa el porcentaje de participación del endeudamiento con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo.
Endeudamiento a mediano y largo plazo total		%	28,68	33,81	Representa el porcentaje de participación del endeudamiento con terceros cuyo vencimiento es a mediano y largo plazo.

*Actividad*

% de ventas nacionales	%	100	100	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía a nivel nacional.
% de ventas de contado:	%	92	93	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía de contado.
% de ventas a crédito:	%	8	7	Representa el nivel de ventas efectuado por la compañía a crédito.
Rotación de Cartera Comercial:	Días	40	43	Indica el número de días que en promedio rota la cartera Comercial en el año.
Rotación de inventarios:	Días	49	45	Indica el número de días que en promedio rotan los inventarios en el año.
Rotación de cuentas por pagar a terceros:	Días	18	32	Señala el número de días promedio que tarda la compañía en cancelar sus cuentas a terceros.
Rotación de proveedores:	Días	53	57	Indica el número de días que en promedio la compañía tarda en cancelar sus cuentas a los proveedores.
Margen bruto de utilidad:	%	24,22	25,37	Muestra la capacidad de la compañía en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos.
Margen operacional:	%	3,04	2,43	Indica cuánto aporta cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.
Margen neto de utilidad:	%	1,31	1,30	Representa el porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la compañía.
Rendimiento del patrimonio	%	5,78	6,07	Representa el rendimiento de la inversión de los accionistas.
Retorno operacional sobre activos (ROA)	%	2,24	2,10	Mide por cada peso invertido en activos, cuánto fue su contribución en la generación de la utilidad neta.



# Balances Complementarios 2006

CARULLA VIVERO S.A.

Gente Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.

**Balances Generales**

Efectos de los ajustes por inflación por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Activo	2006			2005		
	Saldo Históricos	Ajustes por Inflación	Saldo Ajustado	Saldo Históricos	Ajustes por Inflación	Saldo Ajustado
<b>Activo Corriente :</b>						
Disponibles	81.491	-	81.491	59.862	-	59.862
Inversiones temporales	8.266	-	8.266	1.024	-	1.024
Deudores, neto	94.387	(4.541)	89.856	55.172	(2.477)	52.695
Inventarios	281.049	546	281.595	248.865	381	249.246
<b>Total Activo corriente</b>	<b>465.203</b>	<b>(3.995)</b>	<b>461.208</b>	<b>364.923</b>	<b>(2.096)</b>	<b>362.827</b>
Inversiones permanentes	5.609	86	5.695	3.891	33	3.724
Propiedad, planta y equipo	353.606	117.495	471.101	352.407	114.884	467.291
Intangible	28.696	9.043	37.739	29.578	9.470	39.048
Diferidos	111.640	4.893	116.533	108.762	6.406	115.168
Otros activos	42.206	27	42.233	3.834	27	3.861
Valorizaciones	158.302	-	158.302	72.019	-	72.019
	700.059	131.544	831.603	570.291	130.820	701.111
<b>Total Activo</b>	<b>1.165.262</b>	<b>127.549</b>	<b>1.292.811</b>	<b>935.214</b>	<b>128.724</b>	<b>1.063.938</b>
<b>Pasivo y Patrimonio de los accionistas</b>						
<b>Pasivo corriente :</b>						
Obligaciones financieras	128.518	-	128.518	59.613	-	59.613
Proveedores	285.389	-	285.389	285.387	-	285.387
Cuentas por pagar	95.828	-	95.828	61.088	-	61.088
Impuestos Gravámenes y tasas	17.604	-	17.604	11.152	-	11.152
Obligaciones laborales	24.112	-	24.112	15.194	-	15.194
Pasivos estimados y provisiones	4.542	-	4.542	2.681	-	2.681
Pensiones de jubilación	454	-	454	411	-	411
Pasivos diferidos	2.516	-	2.516	2.348	-	2.348
Otros pasivos	5.111	-	5.111	9.042	-	9.042
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>564.074</b>	<b>-</b>	<b>564.074</b>	<b>446.916</b>	<b>-</b>	<b>446.916</b>
Cuentas por Pagar	1.960	-	1.960	3.920	-	3.920
Pensiones de jubilación	4.175	-	4.175	3.369	-	3.369
Impuesto de renta diferido por pagar	247	448	695	311	668	979
Bonos en circulación	220.000	-	220.000	220.000	-	220.000
	226.382	448	226.830	227.600	668	228.268
<b>Total Pasivo</b>	<b>790.456</b>	<b>448</b>	<b>790.904</b>	<b>674.516</b>	<b>668</b>	<b>675.184</b>
<b>Patrimonio de los accionistas :</b>						
Capital social	3.557	-	3.557	3.557	-	3.557
Superávit de capital	107.442	-	107.442	107.442	-	107.442
Reservas	68.950	(50.686)	18.264	49.853	(39.501)	10.352
Revalorización del patrimonio	(519)	185.843	185.324	(519)	171.860	171.341
Resultados del ejercicio	37.074	(8.056)	29.018	28.346	(4.303)	24.043
Superávit por valorizaciones	158.302	-	158.302	72.019	-	72.019
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>374.806</b>	<b>127.101</b>	<b>501.907</b>	<b>260.698</b>	<b>128.056</b>	<b>388.754</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.165.262</b>	<b>127.549</b>	<b>1.292.811</b>	<b>935.214</b>	<b>128.724</b>	<b>1.063.938</b>

## Estados de Resultados

Efectos de los ajustes por inflación por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	2006			2005			
	Saldo Históricos	Ajustes por Inflación	Saldo Ajustado	Variación	Saldo Históricos	Ajustes por Inflación	Saldo Ajustado
<b>Ingresos operacionales</b>							
Ventas	2.215.689		2.215.689	8,8%	2.037.136		2.037.136
Otros ingresos	68.367		68.367		57.588		57.588
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>2.284.056</b>	<b>-</b>	<b>2.284.056</b>		<b>2.094.724</b>	<b>-</b>	<b>2.094.724</b>
Costo de ventas	1.737.260		1.737.260		1.603.771		1.603.771
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>546.796</b>	<b>-</b>	<b>546.796</b>	<b>11,4%</b>	<b>490.953</b>	<b>-</b>	<b>490.953</b>
<b>Gastos operacionales</b>							
Administración y ventas	373.606		373.606		339.414		339.414
<b>Ebitda</b>	<b>173.190</b>	<b>-</b>	<b>173.190</b>	<b>14,3%</b>	<b>151.539</b>	<b>-</b>	<b>151.539</b>
Depreciaciones y amortizaciones	73.196		73.196		68.342		68.342
<b>Ebit</b>	<b>99.994</b>	<b>-</b>	<b>99.994</b>	<b>20,2%</b>	<b>83.197</b>	<b>-</b>	<b>83.197</b>
Otros ingresos no operacionales	12.183		12.183		4.481		4.481
Otros egresos no operacionales	54.206		54.206		43.017		43.017
<b>Utilidad antes de ajustes por inflación de las cuentas no monetarias del balance general</b>	<b>57.971</b>	<b>-</b>	<b>57.971</b>		<b>44.661</b>	<b>-</b>	<b>44.661</b>
Ajuste por inflación de los activos no monetarios del balance general:							
Propiedades planta y equipo, intangible, inventarios, inversiones y diferidos	58.213		58.213		61.019		61.019
Depreciación y Amortizaciones acumuladas	(20.622)		(20.622)		(20.353)		(20.353)
Efecto de la inflación sobre el patrimonio	(13.983)		(13.983)		(14.833)		(14.833)
<b>Utilidad por exposición a la inflación</b>	<b>-</b>	<b>23.607</b>	<b>23.607</b>		<b>-</b>	<b>25.833</b>	<b>25.833</b>
Mayor valor de:							
Costos y Gastos de operación	(32.641)		(32.641)		(32.571)		(32.571)
Pérdida en venta y retiro de equipos, incluida en egresos no operacionales	(3.563)		(3.563)		(43)		(43)
<b>Utilidad antes de impuesto de renta y complementarios</b>	<b>57.971</b>	<b>(12.597)</b>	<b>45.374</b>		<b>44.661</b>	<b>(6.781)</b>	<b>37.880</b>
Impuesto de renta y complementarios	20.897		16.356		16.314		13.837
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>37.074</b>	<b>(8.056)</b>	<b>29.018</b>	<b>20,7%</b>	<b>28.347</b>	<b>(4.304)</b>	<b>24.043</b>

CARULLA VIVERO S.A.

Gente Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.

2006

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL

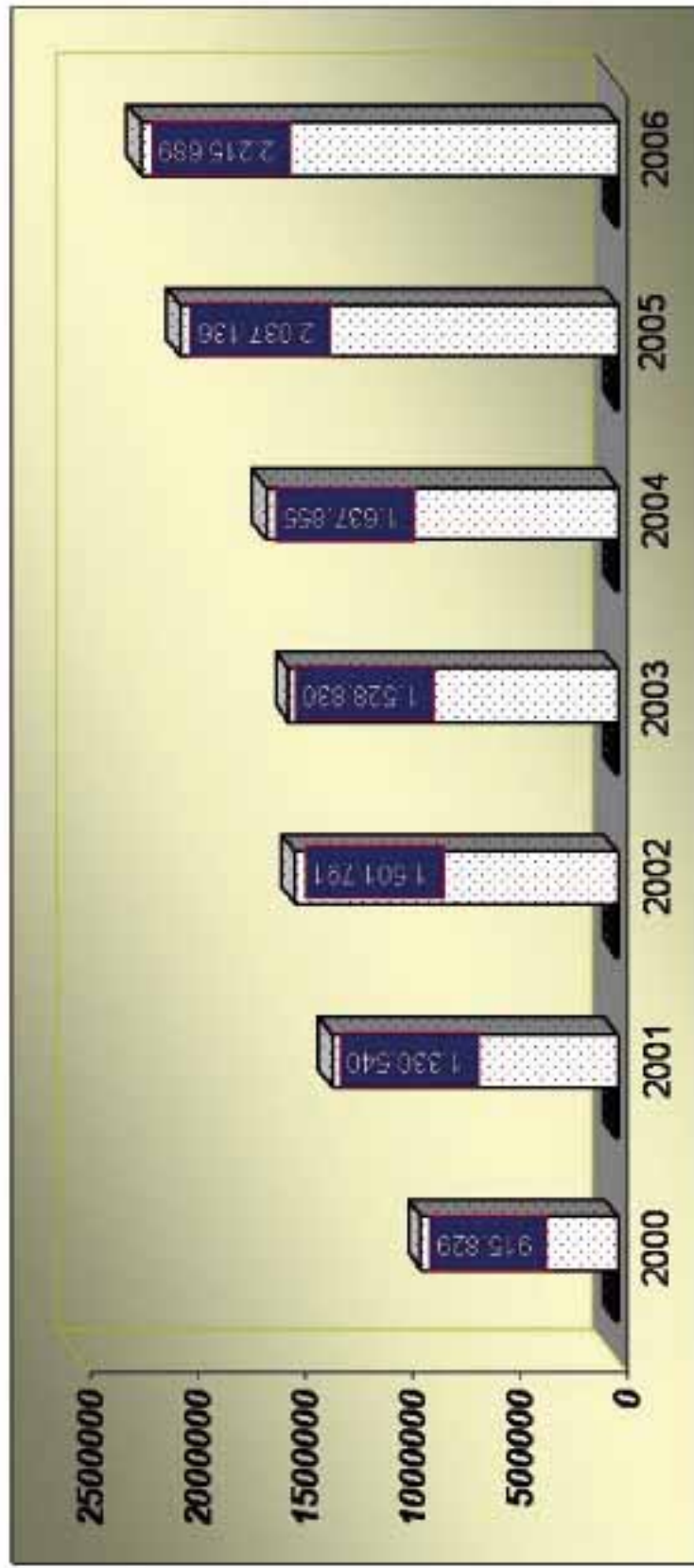
52

## Gráficas

CARULLA VIVERO S.A.

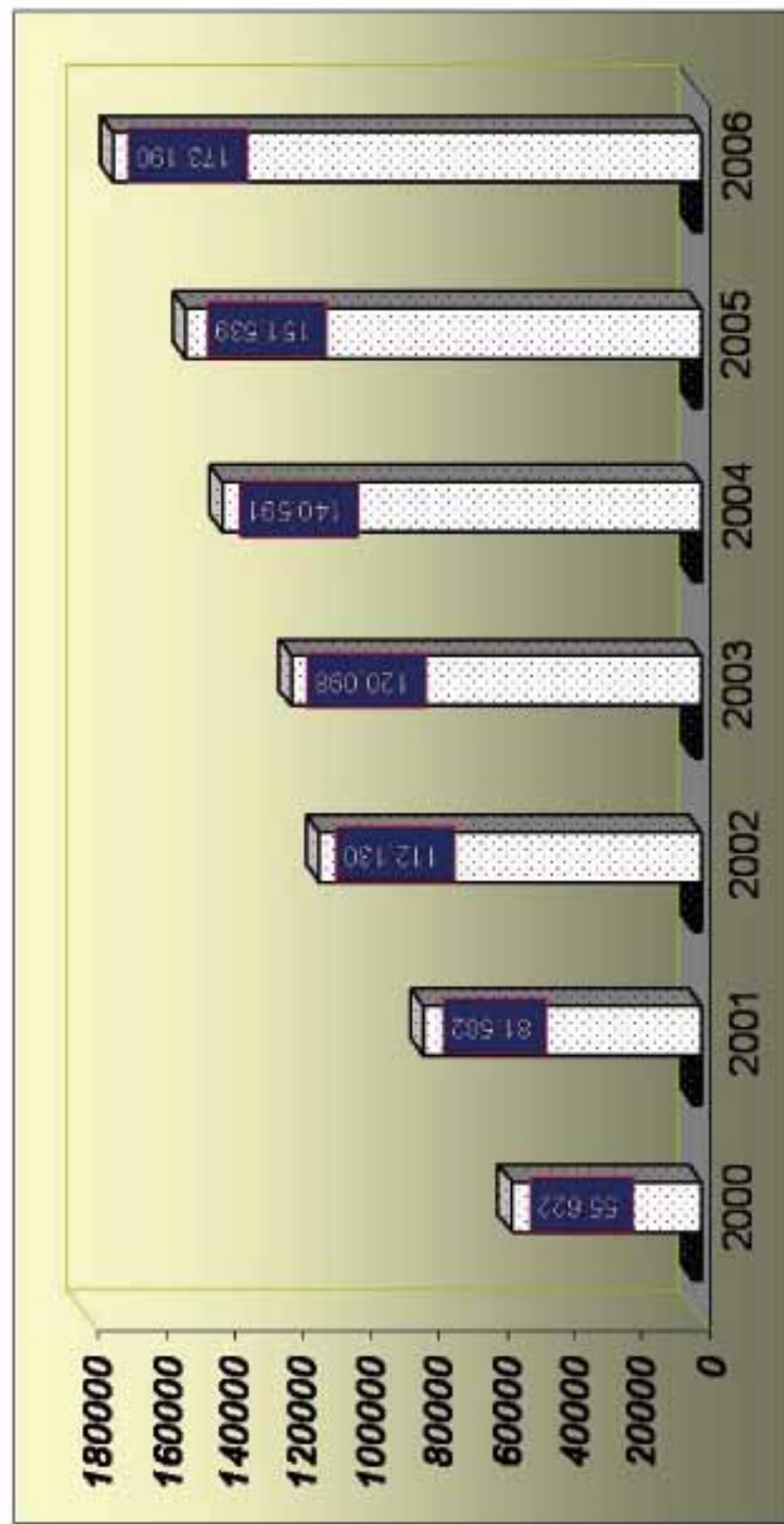
Gente Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.

**VENTAS 2000- 2006**

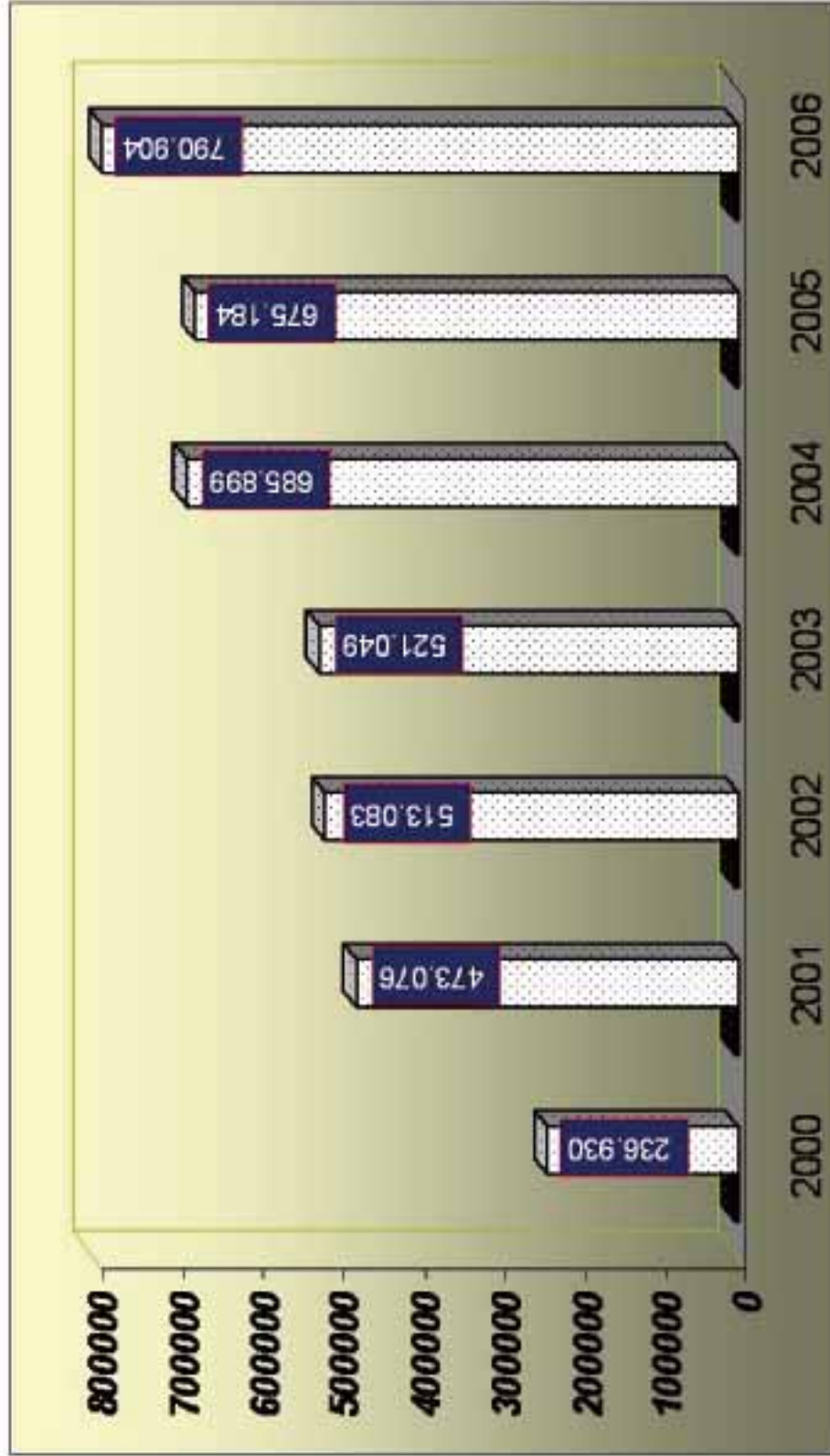


Crecimiento	-	45,3%	12,9%	1,8%	7,1%	24,4%	8,8%
Almacenes	94	155	136	137	154	156	164

## EBITDA 2000 - 2006

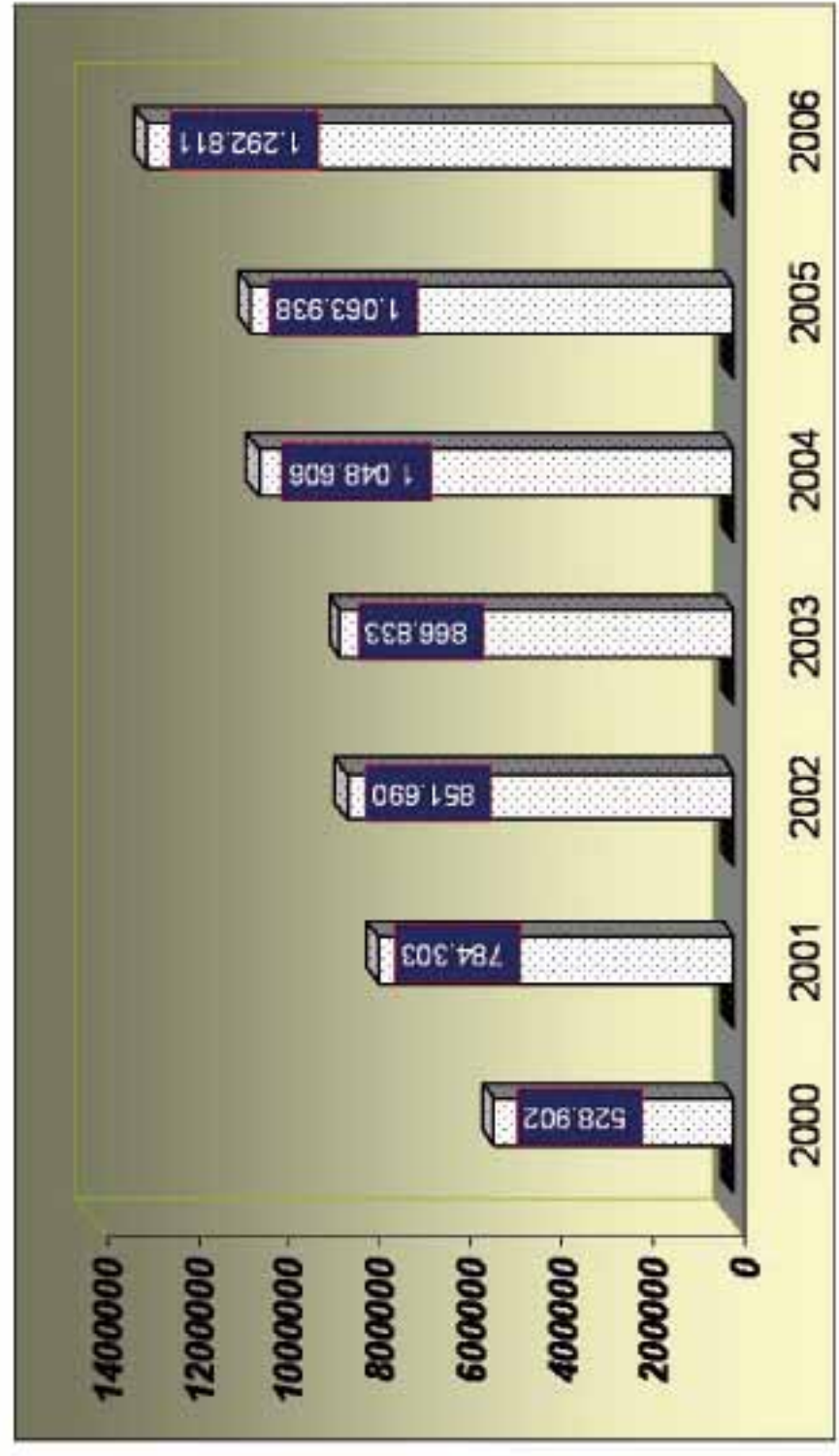


## TOTAL PASIVOS 2000 - 2006

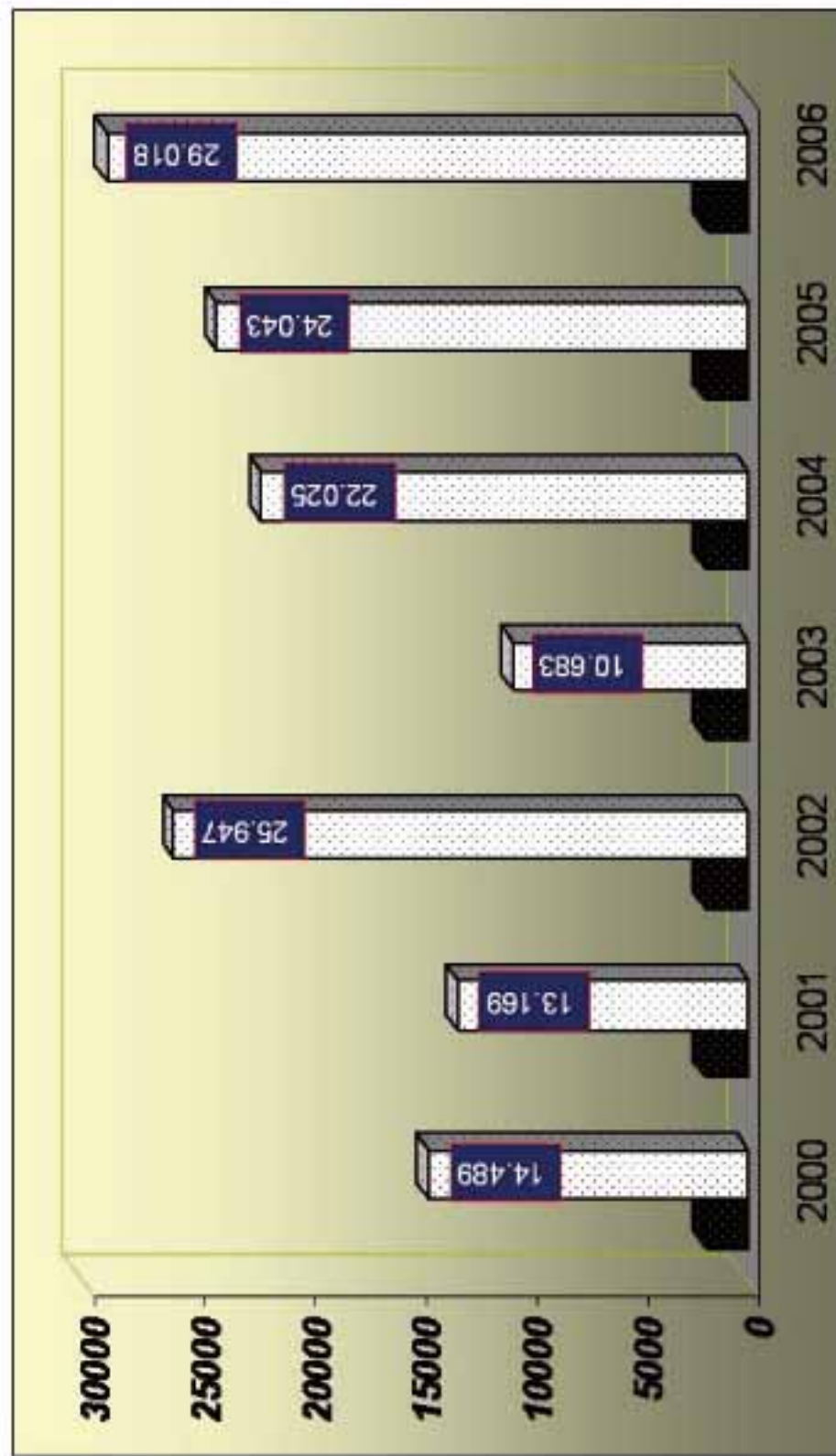




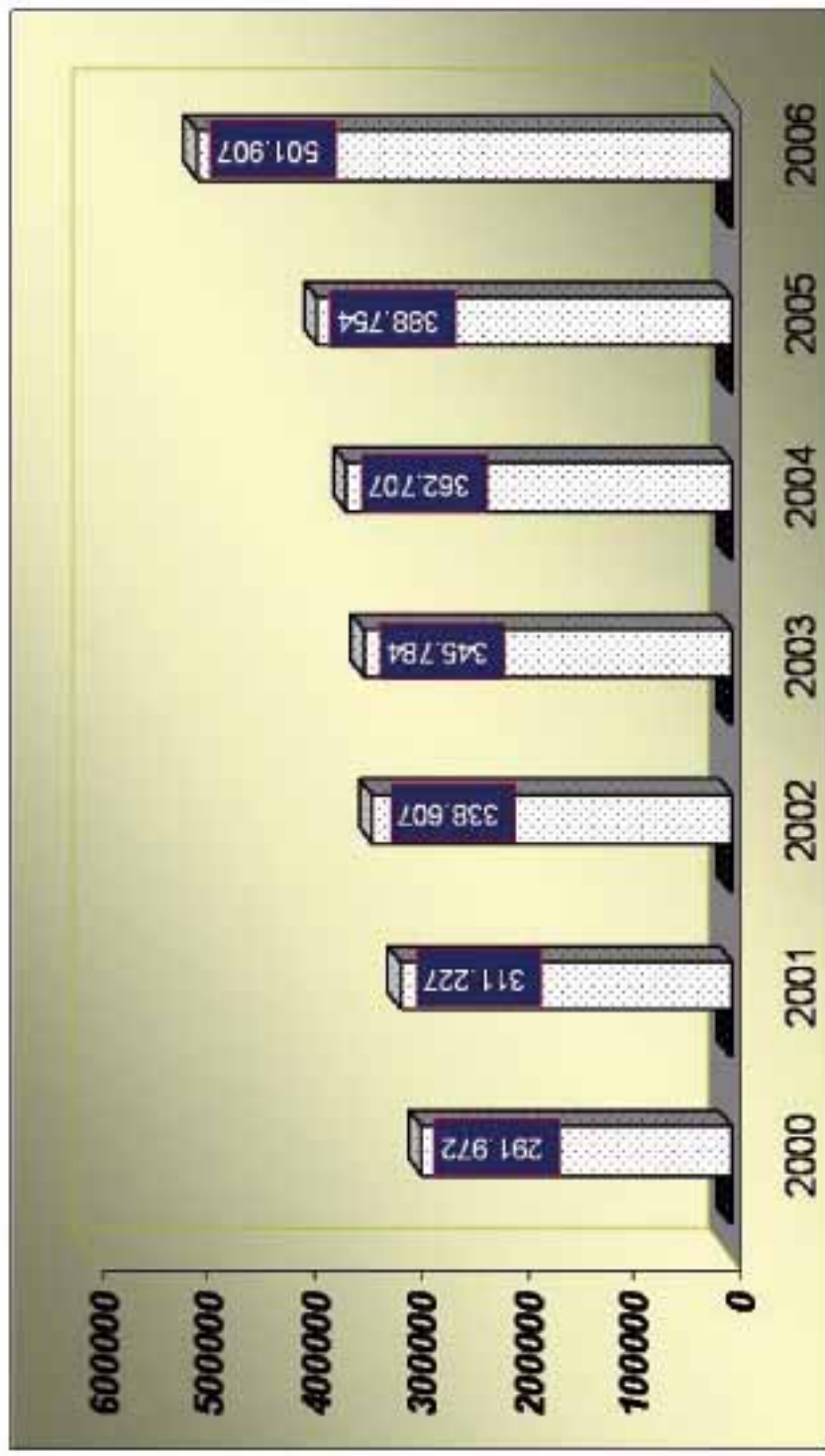
### TOTAL ACTIVOS 2000 - 2006



## UTILIDAD NETA 2000 - 2006



### TOTAL PATRIMONIO 2000 - 2006



2006

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL

# Estados Financieros Consolidados

CARULLA VIVERO S.A.

Gente Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL 2006

**INFORME DEL REVISOR FISCAL**

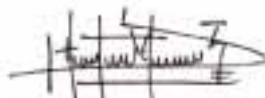
A los accionistas de  
Carulla Vivero S.A.:

He auditado los balances generales consolidados de CARULLA VIVERO S.A. y su filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Tales estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

No he examinado los estados financieros de la compañía Carulla Vivero Holding Inc., para el año 2006 y 2005, cuyos estados financieros reflejan activos por \$214 millones y \$216 millones, respectivamente. En el año 2006, los estados financieros de Home Mart S.A. (En liquidación) no fueron tenidos en cuenta en la consolidación por cuanto esta compañía se encuentra en estado de liquidación.

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Carulla Vivero S.A. y su filial al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en su patrimonio, los cambios consolidados en su situación financiera y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.



ANA ISABEL MEDINA SANCHEZ  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 86035 - T

9 de marzo de 2007

**Deloitte.**

CARULLA VIVERO S.A.

BALANES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(En millones de pesos)

ACTIVO	2006		2005	
	Líneas	Líneas	Líneas	Reexpresado
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>				
Disponible (Nota 4)	\$ 81.576	\$ 95.940	\$ 82.688	\$ 82.537
Inversiones temporales	8.266	1.024	1.071	298.429
Deudores, Neto (Nota 5)	89.748	52.588	54.991	83.746
Inventarios	281.595	242.246	269.637	11.662
<b>Total activo corriente</b>	<b>461.185</b>	<b>392.806</b>	<b>379.387</b>	<b>15.888</b>
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>	<b>5.990</b>	<b>3.617</b>	<b>3.782</b>	<b>2.804</b>
<b>PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO, NETO</b>	<b>471.101</b>	<b>467.291</b>	<b>488.646</b>	<b>4.099</b>
<b>INTANGIBLES, NETO</b>	<b>37.759</b>	<b>39.048</b>	<b>49.832</b>	<b>3.524</b>
<b>DIFERIDOS, NETO</b>	<b>198.533</b>	<b>813.168</b>	<b>129.431</b>	<b>1.024</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>42.253</b>	<b>3.861</b>	<b>4.037</b>	<b>239.054</b>
<b>VALORIZACIONES</b>	<b>198.302</b>	<b>72.019</b>	<b>75.510</b>	<b>218.701</b>
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 1.392.683</b>	<b>\$ 1.963.810</b>	<b>\$ 1.112.435</b>	<b>\$ 795.907</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>				
Deudores	\$ 480.828	\$ 252.104	\$ 348.195	\$ 3.557
Acreedores por cuenta	\$ 392.708	\$ 272.016	\$ 285.494	107.442
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 1.392.683</b>	<b>\$ 1.963.810</b>	<b>\$ 1.112.435</b>	<b>\$ 1.112.435</b>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2006	2005
	Líneas	Líneas	Reexpresado
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Obligaciones financieras	\$ 128.518	\$ 99.613	\$ 82.537
Proveedores	265.389	285.387	298.429
Cuentas por pagar (Nota 6)	95.700	66.960	83.746
Impuestos, provisiones y reservas	17.604	11.152	11.662
Obligaciones laborales	34.112	13.194	15.888
Pasivos asistenciales y provisionales	4.542	2.081	2.804
Pensiones de jubilación	654	411	430
Positivos diferidos	2.516	2.548	2.465
Otros positivos	5.111	9.082	9.455
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>563.040</b>	<b>446.768</b>	<b>487.206</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
Cuentas por pagar (Nota 6)	1.960	3.920	4.099
Provisiones de jubilación, otras provisiones a largo plazo	4.175	3.569	3.524
Impuestos de renta diferidos	695	979	1.024
Reservas por pagar	220.000	220.000	239.054
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>226.830</b>	<b>228.268</b>	<b>238.701</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>789.870</b>	<b>675.036</b>	<b>725.907</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	3.557	3.557	3.557
Reservación de capital	107.442	107.442	107.442
Reservas	18.264	10.552	10.552
Reservación del patrimonio	185.324	171.241	184.716
Reservación del ejercicio	29.018	24.045	25.142
Reservación por valorizaciones	158.302	72.019	75.510
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>601.907</b>	<b>388.754</b>	<b>486.519</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 1.392.683</b>	<b>\$ 1.963.810</b>	<b>\$ 1.112.435</b>

CUENTAS DE ORDEN:		2006	2005
	Líneas	Líneas	Reexpresado
Acreedores	\$ 392.708	\$ 272.016	\$ 285.494
Deudores por cuenta	\$ 480.828	\$ 252.104	\$ 348.195

Los datos reflejados son parte integral de los estados financieros consolidados.

Los escritos Representante Legal y Comisario certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Sociedad.

*Roberto Carulla*  
 Representante Legal

*Ignacio Ottobiani*  
 Comisario

*Roberto Carulla*  
 Representante Legal

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL 2006

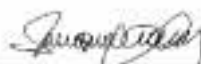
## CARULLA VIVERO S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
 (En millones de pesos)**

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 7)	\$ 2.284.056	\$ 2.094.724	\$ 2.190.453
COSTO DE VENTAS	<u>1.747.515</u>	<u>1.614.355</u>	<u>1.688.131</u>
Utilidad bruta	536.541	480.369	502.322
GASTOS OPERACIONALES			
Administración (Nota 8)	45.462	38.191	39.938
Ventas (Nota 9)	<u>423.727</u>	<u>391.549</u>	<u>409.442</u>
Utilidad operacional	67.352	50.629	52.942
INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:			
Ingresos no operacionales (nota 10)	10.070	2.749	2.875
Ingresos financieros	2.113	1.730	1.809
Gastos no operacionales (nota 11)	(21.873)	(9.397)	(9.826)
Gastos financieros (Nota 12)	(35.895)	(33.664)	(35.202)
Corrección monetaria	<u>23.607</u>	<u>25.833</u>	<u>27.014</u>
Utilidad antes de impuesto de renta	45.374	37.880	39.612
IMPUESTO DE RENTA	<u>16.356</u>	<u>13.837</u>	<u>14.470</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 29.018</u>	<u>\$ 24.043</u>	<u>\$ 25.142</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

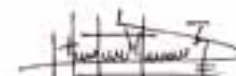
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Sociedad.



MIQUEL ERMESTO CUARNOS  
Representante Legal



JAIME GUTIERREZ DUARTE  
Contador  
Título Profesional No. 11441-7



ANA DORELY MEDINA SANCHEZ  
Revisor Fiscal  
Título Profesional No. 46815-7  
(Ver en internet aljornal)



## CARULLA VIVERO S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(En millones de pesos)

	Reservas			Revalorización del patrimonio	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
	Capital social	Superávit de capital	Legal				
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	\$ 3.557	\$ 107.442	\$ 2.114	\$ 6.984	\$ 9.098	\$ 156.508	\$ 362.707
Apropiaciones	-	-	-	1.254	-	-	-
Ajustes por inflación	-	-	-	-	(1.254)	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	14.833	-	-	14.833
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	(20.771)	-	(20.771)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	24.043	-	24.043
	-	-	-	-	-	7.942	7.942
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	3.557	107.442	2.114	8.238	10.352	171.341	388.754
Apropiaciones	-	-	-	7.912	-	-	-
Ajustes por inflación	-	-	-	-	(7.912)	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	13.983	-	13.983
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	(16.131)	-	(16.131)
Ajuste a las valorizaciones	-	-	-	-	29.018	-	29.018
	-	-	-	-	-	86.283	86.283
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	\$ 3.557	\$ 107.442	\$ 2.114	\$ 16.150	\$ 18.264	\$ 185.324	\$ 501.907

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Los suscritos Representante Legal y Comisario certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Sociedad.



MIGUEL ESPELTO CUAVEROS  
Representante Legal



MARÍA GUIBARRÁ DUJARTE  
Comisario  
Inscripción No. 11461-F



ÁLVARO JOSÉ MÉNDEZ SÁNCHEZ  
Revisor Fiscal  
Tercera Profesional No. 46012-F  
(En adelante sujeto)

## CARULLA VIVERO S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
(En millones de pesos)

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
<b>CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:</b>			
Operación:			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 29.018	\$ 24.043	\$ 25.142
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:			
Depreciación	54.100	52.541	54.942
Amortizaciones	41.405	37.714	39.438
Corrección monetaria	(13.110)	(15.289)	(15.946)
Impuesto diferido neto	(3.500)	(321)	(231)
Método de participación	2	(1)	(1)
Provisión de inversiones	134	306	320
Diferencia en cambio inversiones	47	102	107
Pensiones de jubilación	806	55	37
Utilidad en venta de activos fijos	(3.813)	(82)	(86)
<b>Fondos obtenidos de las operaciones</b>	<b>105.089</b>	<b>99.188</b>	<b>103.722</b>
Venta de terrenos	24.560	-	-
Extinción de deudores	-	33.785	35.328
Extinción de inversiones	-	1.216	1.272
Emisión de bonos	-	150.000	156.855
<b>Total capital de trabajo obtenido</b>	<b>129.649</b>	<b>284.189</b>	<b>297.177</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:</b>			
Aumento en propiedades, planta y equipo	56.847	63.234	66.124
Aumento de deudores largo plazo	-	-	-
Aumento en inversiones	2.101	-	-
Aumento en intangibles	5.660	210	220
Aumento en diferidos	27.355	54.809	57.314
Aumento de otros activos	38.372	2.356	2.464
Disminución de obligaciones financieras	-	-	-
Disminución de cuentas por pagar	1.960	1.960	2.050
Dividendos pagados	16.131	20.771	21.720
<b>Total capital de trabajo utilizado</b>	<b>148.426</b>	<b>143.340</b>	<b>149.892</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (18.777)</b>	<b>\$ 140.849</b>	<b>\$ 147.285</b>
<b>CAMBIO NETOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>			
Disponibles	\$ 21.629	\$ 5.926	\$ 6.197
Inversiones temporales	7.242	(13.323)	(13.932)
Deudores	37.161	(32.314)	(33.791)
Inventarios	32.349	22.004	23.009
Obligaciones financieras	(68.905)	139.666	146.049
Proveedores	(2)	(8.402)	(8.786)
Cuentas por pagar	(34.740)	28.414	29.713
Impuestos, gravámenes y tasas	(6.452)	(1.457)	(1.524)
Obligaciones laborales	(8.918)	(2.288)	(2.393)
Pensiones de jubilación	(43)	(17)	(18)
Pasivos estimados y provisiones	(1.861)	3.346	3.290
Pasivos diferidos	(168)	(178)	(186)
Otros pasivos	3.931	(328)	(343)
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (18.777)</b>	<b>\$ 140.849</b>	<b>\$ 147.285</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Los suscritos Representante Legal y Comisario certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Sociedad.

  
MICHEL ERNESTO CUADROS  
Representante Legal

  
JAIME GUTIÉRREZ DUARTE  
Comisario  
Título Profesional No. 11040-T

  
ANA ISABEL MELINA SÁNCHEZ  
Revisor Fiscal  
Título Profesional No. 8603-T  
(Número informe adjunto)

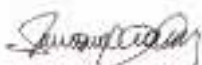
## CARULLA VIVERO S.A.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**  
 (En millones de pesos)

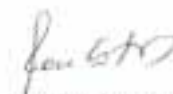
	2006 Libros	2005 Libros	2005 Reexpresado
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 29.018	\$ 24.043	\$ 25.142
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	54.100	52.541	54.942
Amortizaciones	41.405	37.714	39.438
Corrección monetaria	(23.607)	(25.833)	(27.014)
Costo de ajustes por inflación inventarios	10.254	10.584	11.068
Impuesto diferido	(5.500)	(221)	(231)
Método de participación	2	(1)	(1)
Utilidad en venta de activos fijos	(3.813)	(82)	(86)
Provisión para indemnizaciones	4.569	-	-
Provisión de inversiones	134	306	320
Diferencia en cambio proveedores	135	-	-
Diferencia en cambio inversiones	47	102	107
Provisión de deudores	403	1.095	1.145
Recuperación de provisión de deudores	-	(368)	(385)
Pensiones de jubilación	849	35	37
Provisión de inventarios	2.014	333	348
	<u>112.010</u>	<u>100.248</u>	<u>104.830</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>			
Deudores	(37.564)	65.381	68.361
Inventarios	(34.120)	(22.311)	(23.340)
Diferidos	(27.355)	(54.809)	(57.314)
Intangibles	(5.660)	(210)	(220)
Otros activos	(38.372)	(2.356)	(2.464)
Proveedores	(133)	8.402	8.786
Cuentas por pagar	32.779	(30.505)	(31.673)
Impuestos, gravámenes y tasas	6.452	1.457	1.524
Obligaciones laborales	4.349	2.288	2.393
Pasivos estimados y provisiones	1.861	(3.221)	(3.290)
Pasivos diferidos	168	178	186
Otros pasivos	(3.931)	328	343
	<u>10.464</u>	<u>64.870</u>	<u>68.122</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Venta de terrenos	24.560	-	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(56.847)	(63.234)	(66.124)
Adquisición (venta) de inversiones permanentes	(2.101)	1.490	1.272
	<u>(34.388)</u>	<u>(61.744)</u>	<u>(64.852)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</b>			
Pagos de obligaciones financieras	(1.520.785)	(682.326)	(713.509)
Aumento de obligaciones financieras	1.589.690	542.660	567.460
Emisión de bonos	-	150.000	156.855
Dividendos pagados	(16.131)	(20.771)	(21.720)
	<u>52.774</u>	<u>(10.437)</u>	<u>(10.914)</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN EL EFECTIVO</b>			
	28.870	(7.311)	(7.644)
<b>DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO</b>	<u>\$ 60.972</u>	<u>\$ 68.283</u>	<u>\$ 71.403</u>
<b>DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL</b>	<u>\$ 89.842</u>	<u>\$ 60.972</u>	<u>\$ 63.759</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

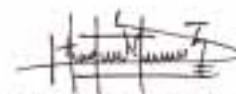
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros consolidados y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Sociedad.



MIGUEL ERNESTO CUADROS  
Representante Legal



ANÍBAL GUTIÉRREZ DUARTE  
Contador  
Registro Profesional No. 13443-T



ANA ISABEL MEDINA SÁNCHEZ  
Revisor Fiscal  
Título Profesional No. 64873-T  
(Ver en informe adjunto)

## CARULLA VIVERO S.A. Y SU FILIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(En millones de pesos colombianos excepto para las tasas de cambio, número y valor nominal de las acciones).

## 1. OPERACIONES

Carulla Vivero S.A. fue constituida en 1905. Su objeto social comprende, principalmente: la compra, venta, importación, exportación, transformación, empaque, producción y en general el comercio de alimentos, drogas, cosméticos, artículos para el hogar, ropa, electrodomésticos y otros semejantes, operaciones que realiza en establecimientos o locales propios o ajenos. Su duración legal se extiende hasta el 30 de junio de 2072.

**Proyecto búsqueda de un socio estratégico** - En 2006 la Junta Directiva de Carulla Vivero S.A. instruyó y autorizó a la Administración para que iniciara las gestiones propias para la búsqueda de un socio estratégico. En desarrollo de este proyecto, la Gerencia suscribió contratos y acuerdos con asesores financieros y legales locales e internacionales para la elaboración de los correspondientes estudios y trabajos relacionados. El 19 de Agosto de 2006, se suscribió un acuerdo para la venta de un paquete accionario entre Almacenes Éxito y algunos accionistas dueños del 19,8% de las acciones de Carulla Vivero S.A. a un precio por acción de US\$15.792, sujeto al logro de las aprobaciones con las autoridades competentes. Con el compromiso anterior, Almacenes Éxito S.A., anunció su intención de adquirir hasta un 77,5% de las acciones en circulación de Carulla Vivero S.A., incluyendo las correspondientes a la transacción acordada el 19 de agosto y otras transacciones subsecuentes.

En Diciembre de 2006, la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia anunció la no objeción de la integración de Almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A., sujeta a algunos condicionamientos y obligaciones a cumplir por las partes. El 16 de febrero de 2007, concluyó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) mediante la cual Almacenes Éxito S.A., adquirió un 52,4% de Carulla Vivero S.A. de manos de accionistas que vendieron sus acciones en el mercado.

Los efectos en los estados financieros de la ejecución del proyecto de vinculación de un socio estratégico fueron como sigue:

## - Compañía de financiamiento comercial-acuerdo con Ripley:

Carulla Vivero S.A. firmó el 16 de enero de 2006 un memorando de entendimiento (MOU) con Ripley Internacional S.A. que tenía como objeto la constitución de una Compañía de Financiamiento Comercial (constitución que estaba aprobada por la Superintendencia Financiera y estaba prevista para el 12 de noviembre de 2006) para el desarrollo, entre otros, de una tarjeta de crédito para clientes de Carulla Vivero S.A.; como consecuencia de la operación de vinculación del socio estratégico, se decidió de común acuerdo mediante la firma de un contrato de transacción entre Carulla Vivero S.A. y Ripley Internacional S.A., el 10 de noviembre de 2006, la terminación del convenio mediante la compra de los derechos de operación integral por US\$8,678,000 (\$19.428 millones) que se registraron como Otros Activos (ver Nota 11 a los Estados Financieros). En el año 2007, Almacenes Éxito S.A., acordó con Carulla Vivero S.A. la compra y transferencia de los derechos indicados, que tiene como propósito a futuro la implementación del proyecto "Tarjeta Éxito" para el desarrollo de la operación de crédito en el mercado de Carulla Vivero S.A. Carulla Vivero S.A. recibió a título de anticipo el 9 de febrero de 2007 el dinero correspondiente con el cual efectuará el pago total por este concepto a Ripley Internacional S.A.

## - Costos y gastos del proyecto de búsqueda de un socio estratégico:

- (a) Al 31 de diciembre de 2006 se registraron cuentas por cobrar a Almacenes Éxito S.A., por \$2.415 millones por concepto de los costos incurridos inherentes al proceso de búsqueda de un socio estratégico que culminó con el acuerdo de venta de un paquete accionario de Carulla Vivero S.A. a esta Entidad y el desarrollo de la OPA el pasado 19 de febrero de 2007.
  - (b) Carulla Vivero S.A. registró \$10.019 millones como gastos no operacionales (ver Nota 30 a los Estados Financieros) relacionados con honorarios de servicios profesionales, honorarios legales locales e internacionales y asesorías comerciales y apoyo estratégico incurridos en sus procesos de emisión de acciones y búsqueda de oportunidades para la ampliación de mercado de Carulla Vivero S.A. a través de adquisiciones o aperturas, a compañías del exterior.
  - (c) Provisión para indemnizaciones: Al 31 de diciembre de 2006, la Administración de Carulla Vivero S.A. registró una provisión para indemnizaciones de personal por \$4.569 millones de pesos.
- Mediante la Resolución 34004 del 18 de diciembre de 2006, la Superintendencia de Industria y Comercio autorizó la integración de Almacenes Éxito S.A. y Carulla Vivero S.A., sujetándola a los siguientes condicionamientos y obligaciones a cumplir por las partes así: a) venta de algunos puntos de venta específicos de las dos Compañías, b) venta de unas marcas específicas de formato de venta y c) compromisos sobre las relaciones con proveedores y acceso al mercado relacionadas con condiciones de exclusividad, precios, términos de negociación, peticiones, quejas y reclamos etc., que buscan promover una sana competencia. Todo lo anterior, deberá ser auditado por profesionales independientes que reportarán en forma directa a la Superintendencia de Industria y Comercio, para lo cual Carulla Vivero S.A. ya ha emprendido las acciones y provisto los recursos necesarios para dar cumplimiento a las instrucciones de la Superintendencia dentro de los términos previstos.

– Transacciones complementarias:

- (a) Honorarios de Éxito - Al 31 de diciembre de 2006, existe un compromiso de pago de honorarios por servicios profesionales legales y financieros, los cuales serán causados y pagados al cierre de la operación, hasta por un monto de US\$12,774,000 que podrán ser pagados por Almacenes Éxito S.A. ó por Carulla Vivero S.A., de conformidad con el contrato firmado el 19 de agosto de 2006.
- (b) Venta de acciones - La Asamblea de Accionistas de Carulla Vivero S.A. el 20 de diciembre de 2006, mediante Acta No. 40 autorizó la emisión de 803.000 acciones ordinarias sin sujeción al derecho de preferencia y autorizada por la Superintendencia Financiera mediante resolución 0010 de 2007, correspondiente a unas opciones de acciones. Carulla Vivero S.A. realizó dos ofertas de suscripción de acciones a 24 funcionarios y ex funcionarios de Carulla Vivero S.A.; quienes suscribieron 803.000 acciones (403.000 a US\$ 5 dólares por acción (\$11.141,90) y 400.000 a US \$3 dólares por acción (\$6.685,14)) para un total de la transacción de \$7.164 millones; \$80.3 millones se registraron como una mayor valor del capital autorizado y \$7.083 millones como mayor valor de la prima en colocación de acciones, valor total recibido el 16 de enero de 2007.

**Adquisición Home Mart** - Carulla Vivero S.A., continuando con su plan de expansión en enero de 2006, adquirió por \$7.170 millones a un grupo de accionistas de Carulla Vivero S.A., el 100% de las acciones de la sociedad Home Mart S.A. dedicada al comercio de importación o compra en el Mercado Nacional de todo tipo de mercancías, materias primas, productos terminados, de vidrio, textiles, metales, cartón, productos de consumo humano, electrodomésticos o similares para ser distribuidos tanto en el mercado nacional como para exportarlos, con operaciones en las ciudades de Medellín, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta y Valledupar. El valor indicado incluye una parte variable que al 31 de diciembre, se ha estimado sobre la base del EBITDA del período comprendido entre julio de 2006 y junio de 2007 y adquirida a algunos accionistas de Carulla Vivero S.A. La integración de la operación de esta cadena a Carulla Vivero S.A., originó un nuevo formato. Actualmente, la sociedad Home Mart S.A. se encuentra en proceso de liquidación. En los libros de contabilidad a diciembre 31 de 2006, los saldos contables en relación con esta transacción son: Crédito Mercantil \$5.407 millones, Inversiones \$1.509 millones, cuentas por pagar \$1.263 millones y otras cuentas por pagar según negociación de compra \$4.899 millones, por la parte variable sujeta a resultados.

En el mes de abril de 2006 la compañía realizó la operación de adquisición de activos y pasivos con corte a 31 de marzo de 2006 con base en los Estados Financieros de Home Mart S.A., sociedad cuya disolución y liquidación se decretó en el mes de agosto de 2006. Carulla Vivero S.A. adquirió activos por \$21.675 y pasivos por \$19.676 a Home Mart S.A. A marzo 31 de 2006.

## 2. BASES DE CONSOLIDACIÓN

Los estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, incluyen los estados financieros de Carulla Vivero S.A. y los de su compañía subordinada, entendiéndose como subordinadas aquellas compañías cuyo poder de decisión está sometido directa o indirectamente a la voluntad de Carulla Vivero S.A. La compañía consolidada es:

**Carulla Vivero Holding Inc.** - Constituida el 14 de septiembre de 2000, en Islas Vírgenes Británicas y tiene por objeto realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble e inmueble que no esté prohibida o reglamentada por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Carulla Vivero S.A. tiene una participación del 100% de su capital.

Los estados financieros de compañías subordinadas en el exterior fueron convertidos a pesos colombianos para propósitos de consolidación así:

Los activos, pasivos y patrimonio a la tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los ingresos y gastos a la tasa de cambio promedio del año.

A continuación se presenta en forma resumida la información financiera de Carulla Vivero Holding Inc. por los años que terminaron al 31 de diciembre:

	2006		2005		Variación		
	Libros		Libros	Reexpresado			
Activo	\$	214	\$	216	\$	226	(1%)
Pasivo		108		109		114	(1%)
Patrimonio		106		107		112	(1%)
Resultado del ejercicio		(2)		1		1	(300%)

El efecto de la consolidación sobre la estructura de los estados financieros de la matriz por los años que terminaron al 31 de diciembre fue la siguiente:

	2006						
	Matriz	Consolidado	Efecto	Variación			
Activo	\$	1.292.811	\$	1.292.683	\$	(128)	(0,010%)
Pasivo		790.904		790.776		(128)	(0,016%)
Patrimonio		501.907		501.907		-	0,000%
Resultado del ejercicio		29.018		29.018		-	0,000%
Ingresos operacionales		2.284.056		2.284.056		-	0,000%
	2005						
	Matriz	Consolidado	Efecto	Variación			
Activo	\$	1.063.938	\$	1.063.810	\$	(128)	(0,012%)
Pasivo		675.184		675.056		(128)	(0,019%)
Patrimonio		388.754		388.754		-	0,000%
Resultado del ejercicio		24.043		24.043		-	0,000%
Ingresos operacionales		2.094.724		2.094.724		-	0,000%

### 3. POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas y prácticas contables de los estados financieros consolidados no difieren sustancialmente de las políticas descritas en la nota 1 de los estados financieros individuales de Carulla Vivero S.A.

### 4. DISPONIBLE

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Caja	\$	69.864	\$	48.146	\$	50.347
Bancos		10.786		11.730		12.266
Cuentas de ahorro		925		72		75
Fondos moneda nacional		1		-		-
	\$	81.576	\$	59.948	\$	62.688

## 5. DEUDORES

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Cientes (1)	\$ 41.180	\$ 34.238	\$ 35.804
Entes relacionados	6	1.224	1.280
Anticipos y avances	5.139	3.451	3.610
Depósitos en garantía	3.575	3.465	3.623
Ingresos por cobrar	51	52	54
Anticipo de impuestos y contribuciones	5.161	4.770	4.987
Reclamaciones	139	84	88
Préstamos a empleados	3.658	3.552	3.713
Otros deudores (2)	32.464	2.992	3.128
Deudas de difícil cobro	7	1	2
Provisión cuentas de difícil cobro	(1.632)	(1.241)	(1.298)
	<b>\$ 89.748</b>	<b>\$ 52.588</b>	<b>\$ 54.991</b>

- (1) Las ventas a crédito se incrementaron en el 2006 comparado con el 2005 en el 17% al pasar de \$227.800 en el 2005 a \$267.293 en el 2006.
- (2) La variación entre el año 2006 y 2005 se origina principalmente por el registro del saldo por cobrar por la venta del lote de la calle 127 en Bogotá por \$18.200 millones y el lote Panorama (calle 30) en Barranquilla por \$8.606 millones respectivamente, y un saldo por cobrar a Almacenes Exito S.A., por los costos incurridos inherentes al proceso de vinculación de un socio estratégico por valor de \$2.415 millones.

## 6. CUENTAS POR PAGAR

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Costos y gastos por pagar (1)	\$ 43.448	\$ 38.314	\$ 40.085
Entes relacionados (2)	6.163	2.474	2.587
Deudas con accionistas	441	468	489
Retención en la fuente	2.757	2.602	2.721
Impuesto a las ventas retenido	2.250	2.368	2.476
Impuesto industria y comercio retenido	378	380	397
Retenciones y aportes de nómina	1.846	1.767	1.848
Acreedores varios (3)	40.377	16.507	17.262
	<b>97.660</b>	<b>64.880</b>	<b>67.845</b>
Menos - porción corto plazo	(95.700)	(60.960)	(63.746)
	<b>\$ 1.960</b>	<b>\$ 3.920</b>	<b>\$ 4.099</b>

- (1) Los conceptos principales que componen este rubro para el 2006 y 2005 respectivamente son: a) Servicios públicos por \$10.737 y \$10.872, b) Compra de activos por \$7.468 y \$10.110, c) Publicidad por \$6.519 y \$2.841, d) Intereses por \$4.540 y \$4.342, e) Arriendos por \$1.304 y \$1.150, f) Transporte por \$882 y \$724, g) Material de empaque y proveeduría por \$568 y \$638, h) Mantenimiento por \$286 y \$141 e l) Otros costos y gastos incluyendo reparaciones locativas, repuestos, honorarios y comisiones por \$11.124 y \$11.098.

- (2) Al 31 de diciembre de 2006 incluye el saldo por pagar de la parte variable en la negociación de Home Mart S.A. por \$4.899 millones
- (3) Al 31 de diciembre de 2006 se registró un saldo por pagar por los derechos de utilización de la tarjeta a Ripley Corp. \$19.428 millones, Asesorías legales y financieras prestadas por consultores en el exterior por \$5.981 millones.

## 7. INGRESOS OPERACIONALES

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Ingresos operacionales por la actividad principal	\$ 2.215.689		\$ 2.037.136	\$ 2.130.233
Otros ingresos operacionales	68.367		57.588	60.220
	<b>\$ 2.284.056</b>		<b>\$ 2.094.724</b>	<b>\$ 2.190.453</b>

No se efectuaron ventas a clientes que individualmente superen el 20% del total de las mismas. Las devoluciones, descuentos y/o rebajas, se registran como menor valor de las ventas.

## 8. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

	2006		2005	
	Libros		Libros	Reexpresado
Gastos de personal (1)	\$ 19.605		\$ 12.226	\$ 12.785
Honorarios	2.067		1.581	1.653
Impuestos	616		647	677
Arrendamientos (2)	2.145		2.486	2.600
Contribuciones y afiliaciones	260		254	266
Seguros	285		129	135
Servicios (3)	989		1.435	1.501
Gastos legales	55		40	42
Mantenimiento y reparaciones	726		731	764
Adecuaciones e instalaciones	70		36	38
Gastos de viaje	687		373	390
Depreciaciones	3.433		3.895	4.063
Amortizaciones	12.919		12.943	13.534
Diversos (4)	1.140		508	531
Provisiones	465		917	959
	<b>\$ 45.462</b>		<b>\$ 38.191</b>	<b>\$ 39.938</b>

- (1) Corresponde principalmente a la provisión por indemnizaciones inherentes al proceso de reestructuración con el nuevo socio estratégico por \$4.569 millones.
- (2) Para 2006 y 2005 corresponde principalmente a la amortización del año del uso de la marca SURTIMAX por \$2.025 millones.
- (3) La disminución básicamente se da en los rubros de servicios temporales al pasar de \$368 millones en el 2005 a \$100 millones en el 2006 y gastos de transporte al pasar de \$176 millones en el 2005 a \$26 millones en el 2006.
- (4) El aumento entre el 2006 y 2005 principalmente se da en relaciones públicas al pasar de \$145 millones en el 2005 a \$715 millones en el 2006.



## 9. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

	2006	2005	
	Libros	Libros	Reexpresado
Gastos de personal (1)	\$ 126.866	\$ 112.996	\$ 118.160
Honorarios	259	504	527
Impuestos	19.304	18.301	19.137
Arrendamientos	25.477	21.930	22.932
Contribuciones y afiliaciones	407	264	276
Seguros	3.124	3.483	3.642
Servicios (2)	113.999	120.373	125.874
Gastos legales	102	191	200
Mantenimiento y reparaciones	7.388	7.475	7.817
Adecuaciones e instalaciones	3.591	3.483	3.642
Gastos de viaje	1.700	1.238	1.295
Depreciaciones	50.668	48.656	50.880
Amortizaciones (3)	28.486	24.772	25.904
Diversos (4)	40.270	27.770	29.039
Provisiones (5)	2.086	113	117
	<b>\$ 423.727</b>	<b>\$ 391.549</b>	<b>\$ 409.442</b>

- (1) La variación se explica principalmente por el cambio del contrato laboral del personal de Surtimax que pasó de ser temporales a contratados directamente por la empresa por \$2.857 millones, el gasto asociado a la apertura de nuevos almacenes como Home Mart, Carulla Las Palmas, Vivero Villavicencio, Vivero Gran Estación y Vivero Calle 30 por \$3.982 millones y el cambio de la cuenta contable para la clasificación del manejo de los costos de los procesos de Fruver y Carnes que afectó este rubro en \$3.805 millones.
- (2) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, esta representado principalmente por: a) Servicios públicos y telefonía celular por \$38.359 millones y \$36.917 millones, b) vigilancia y seguridad por \$1.762 y \$3.720 millones, c) servicios de aseo por \$3.888 millones y \$3.777 millones, d) Transporte de mercancías, personal y de valores por \$13.824 millones y \$15.377 millones, e) propaganda y publicidad por \$35.022 millones y \$37.804 millones, f) servicios temporales por \$14.190 y \$19.976 respectivamente, g) servicios de operación logística de almacenes por \$5.849 y \$2.026, entre otros.
- (3) El año 2006 está conformado por amortizaciones aceleradas por \$11.500 millones y \$16.986 millones producto de la amortización normal del diferido.
- (4) Corresponde principalmente a comisiones por recaudos electrónicos, material de empaque de almacenes, transporte urbano e implementos de aseo, útiles y papelería, entre otros. El aumento del gasto se explica principalmente por el cambio de la política contable en el manejo de los procesos de Carnes y Fruver, los cuales a partir del año 2006 se manejaron como Industria; esto originó que la distribución de gastos de Casa Central al costo de los almacenes no se diera para estos procesos en el 2006 pero sí para el año 2005.
- (5) El incremento obedece principalmente a la actualización del cálculo de las provisiones de obsolescencia y valor de mercado de los inventarios por \$2.014 millones.

## 10. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Arrendamientos	\$	102	\$	191	\$	200
Descuentos		206		113		118
Honorarios		121		93		97
Indemnizaciones		145		75		78
Método de Participación		-		1		1
Recuperaciones (1)		2.222		1.774		1.855
Utilidad en venta de propiedades (2)		7.213		75		78
Ventas de envases y empaques		61		428		449
		<b>\$ 10.070</b>		<b>\$ 2.750</b>		<b>\$ 2.876</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde principalmente a: a) recuperaciones de provisiones por \$395 y \$368 millones, b) aprovechamientos por \$ 290 y \$355 millones, c) reintegros por recaudos de servicios públicos por \$ 0,1 y \$211 millones, d) otros costos y gastos por \$613 y \$335 millones, e) recuperaciones de gasto por depreciación en venta y retiro de activos fijos por \$555 y \$282 millones, respectivamente y f) recuperaciones por gestión de otros ingresos de años anteriores efectuados por los proveedores por \$370 millones.

(2) Dado principalmente por la venta del lote de la Calle 127 ubicado en Bogotá por \$6.780 millones y la venta del lote calle 30 en Barranquilla por \$370 millones.

## 11. GASTOS NO OPERACIONALES

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Deducibles de siniestros	\$	269	\$	515	\$	539
Pérdida método de participación		2		-		-
Pérdida en venta y retiro de activos fijos(1)		3.954		402		420
Pérdida de otros activos		22		80		84
Pérdida en inversiones		-		252		264
Pérdida de mercancía		-		64		67
Indemnizaciones laborales (2)		506		1.169		1.222
Multas y sanciones		622		318		333
Donaciones		832		657		687
Gastos Legales (3)		6.094		119		124
Otros gastos (4)		7.619		1.804		1.886
Contribución 4 por mil		950		3.470		3.629
Impuesto al patrimonio		1.003		547		571
		<b>\$ 21.873</b>		<b>\$ 9.397</b>		<b>\$ 9.826</b>

(1) Corresponde principalmente a la pérdida en la inflación de la venta del lote de la calle 127 en Bogotá \$3.049 millones y del lote de la calle 30 en Barranquilla por \$372 millones.

(2) Corresponde principalmente, a retiros de personal que por plan de reestructuración tienen reemplazo, y se registran con cargo a resultados del correspondiente mes como gastos de indemnización.

- (3) Al 31 de diciembre de 2006, corresponde principalmente al pago de honorarios por asesorías legales pagadas en el exterior por valor de \$5.981 millones en virtud del proyecto de búsqueda del socio estratégico.
- (4) Al 31 de diciembre de 2006, corresponde principalmente a costos y gastos por operación tarjeta marca propia por \$2.412 millones, gastos incurridos en la evaluación de un proceso de emisión de acciones en el exterior por \$1.654 millones y gastos de vigencias anteriores por \$1.936 millones en provisiones para litigios de impuestos, \$404 millones de reliquidación y corrección de la declaración del año 2005 del Impuesto al Patrimonio, \$82 millones de sanciones en la corrección de declaraciones tributarias de ICA y \$469 millones por pagos de depósitos judiciales sobre litigios jurídicos que en concepto de la Compañía y sus asesores tributarios serán fallados en contra de la Compañía.

## 12. GASTOS FINANCIEROS

	2006		2005			
	Libros		Libros	Reexpresado		
Comisiones	\$	554	\$	624	\$	653
Intereses		33.437		31.751		33.202
Diferencia en cambio		1.307		709		741
Descuentos comerciales condicionados		597		580		606
	\$	35.895	\$	33.664	\$	35.202

## 13. OTROS ASUNTOS DE IMPORTANCIA

Carulla Vivero S.A. mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 9 de Marzo de 2007, autorizó la cancelación de la inscripción de la acción ordinaria de Carulla Vivero S.A. en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en la Bolsa de Valores de Colombia por mayoría decisoria.

2006

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL

CARULLA VIVERO S.A.

Gente Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.

## Informe Especial

CARULLA VIVERO S.A.

Gente Extraordinaria. Resultados Extraordinarios.

2006

INFORME FINANCIERO & BALANCE SOCIAL

**Informe Especial****Señores Accionistas:**

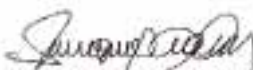
Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, me permito presentarles el informe especial sobre la intensidad de las relaciones económicas que existen entre Carulla Vivero S.A y las sociedades Carulla Vivero Holding Inc. y Home Mart S.A. en liquidación, con corte a 31 de diciembre de 2006.

1. CARULLA VIVERO HOLDING INC.- Es una sociedad debidamente constituida y registrada de acuerdo con las leyes de Las Islas Virgenes Británicas, con aportes de capital del 100% de Carulla Vivero S.A., Carulla Vivero Holding Inc. arrojó a 31 de diciembre de 2006 y 2005 pérdida de \$2 millones y utilidad de \$1 millón respectivamente. Estos rubros los reflejó Carulla Vivero S.A en su estado de resultado producto de la utilización del método de participación patrimonial.

2. Carulla Vivero S.A. en 2006, continuando con su plan de expansión adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Home Mart S.A., la cuál operaba la cadena de almacenes que llevan su mismo nombre y se encuentran en las ciudades de Medellín, Barranquilla, Cartagena, Santa Marta y Valledupar. La integración de la operación de esta cadena a Carulla Vivero S.A., originó un nuevo formato. Actualmente, la sociedad Home Mart S.A. se encuentra en proceso de liquidación. En los libros de contabilidad a diciembre 31 de 2006, los saldos contables en relación con esta transacción son: Crédito Mercantil \$5.407 millones, Inversiones \$1.509 millones, cuentas por pagar \$1.263M y otras cuentas por pagar según negociación de compra \$4.899 millones, por la parte variable sujeta a resultados.

3. Las operaciones y decisiones de CARULLA VIVERO HOLDING INC. y HOME MART S.A. En Liquidación, no fueron influenciadas por CARULLA VIVERO S.A. en su condición de controlante ni tampoco han dejado de tomar decisiones por interés nuestro.

Cordialmente,



Miguel Ernesto Cuadros Díaz  
Representante Legal