

Informe de Gestión 2015

▶ Colombia

▶ Brasil

Somos una multilatina
líder del *retail*
en Suramérica

▶ Argentina ▶ Uruguay

grupo **éxito**

Informe de Gestión

2015

Colombia | Brasil | Uruguay | Argentina



Sede Administrativa

Carrera 48 No. 32 B Sur - 139, Envigado

A.A. 3479 Colombia

Teléfono: (57) (4) 339 6565

www.grupoexito.com.co

Fotografías: Andrés Mayr - LaPic

Edición gráfica: Taller de Edición

www.tallerdeedicion.co



Este informe está impreso en papel colombiano y con tintas amigables con el medio ambiente.

contenido

4 Informe de Gestión

13 Informe de Gobierno Corporativo

31 Estados financieros consolidados

- 32 Informe del Revisor Fiscal
- 36 Estados financieros consolidados
- 44 Notas a los estados financieros consolidados
- 172 Comentarios a los resultados financieros consolidados
- 173 Indicadores financieros consolidados
- 174 Análisis de los indicadores financieros consolidados
- 175 Información operacional consolidada
- 176 Gráficos estadísticos consolidados

181 Estados financieros separados

- 182 Informe del Revisor Fiscal
- 186 Estados financieros separados
- 194 Notas a los estados financieros separados
- 295 Indicadores financieros separados
- 296 Análisis de los indicadores financieros separados
- 297 Información suplementaria
- 299 Información accionaria

Informe de Gestión de la Junta Directiva y el Presidente Almacenes Éxito S.A.

Apreciados Accionistas,

El 2015 marcó un momento histórico para Almacenes Éxito S.A., al adquirir una participación accionaria del 18,8% y el control del Grupo Pão de Açúcar (GPA) en Brasil y del 100% de Libertad S.A. (Libertad) en Argentina. Esta que ha sido la transacción más grande en la historia de la Compañía, le permitió crear la plataforma omnicanal más representativa de Latinoamérica, con más de 2.600 almacenes, 60 millones de clientes, 18 millones de ellos de comercio electrónico, y cerca de 200 mil colaboradores. El Grupo cuenta ahora con presencia en las tres principales economías de Suramérica y en Uruguay, que sumadas corresponden al 75% de su población y el 80% de su producto interno bruto.

Esta transacción, cuyo valor ascendió a US\$1.826 millones, se espera, permitirá al Grupo Éxito capturar sinergias que aumentarán su margen Ebitda en 50 puntos básicos, progresivamente hacia el cuarto año de implementación. Hasta ahora, los equipos interdisciplinarios de los cuatro países han identificado oportunidades en: optimización de negociaciones en alimentos, no alimentos, servicios y suministros comunes; nuevos formatos, incluyendo el lanzamiento del *Cash & Carry* o hipermayorista en Colombia; desarrollo de modelos de negocio especializados como el inmobiliario, el textil y los programas de fidelización mediante el intercambio de conocimiento y mejores prácticas entre los diferentes países.

Así, en esta nueva etapa de su historia, el Grupo Éxito cuenta con un portafolio de modernos y atractivos formatos de comercio: cualitativos con Carulla, Pão de Açúcar, Disco y Devoto; de hipermercados con Éxito, Extra, Libertad y Géant; formatos de descuento con Surtimax y Super Inter; mayorista con Assaí; y por último, formatos especializados en no alimentos con Vía Varejo en Brasil. En adición a esto, ha alcanzado importantes crecimientos en el comercio electrónico –objetivo fundamental de los principales *retailers* del mundo– al sumar la segunda posición en este canal en Brasil con CNova, el liderazgo en Colombia con *exitocom* y *carulla.com* y la presencia en Uruguay con *devoto.com.uy* y *geant.com.uy*.

Gracias a la solidez y el crecimiento estable de la operación en Colombia, las perspectivas positivas que se observan en Argentina en el mediano plazo a raíz de la reciente elección de Mauricio Macri como Presidente de la Nación y la posición privilegiada de Uruguay dentro de la región, es posible concentrar importantes esfuerzos en garantizar la competitividad y la posición de mercado de GPA. De esta manera, se busca enfrentar los retos que se evidencian de reducción en la demanda, acelerar la reestructuración interna y reducir drásti-



CARLOS MARIO GIRALDO MORENO
Presidente Director General

camente los costos y gastos para mantener niveles adecuados de rentabilidad, aun en los momentos más retadores de la coyuntura económica que afronta Brasil.

La nueva configuración del Grupo Éxito lo pone en una posición incomparable de acceso a la creciente clase media con formatos modernos, cualitativos, virtuales y de proximidad, para apalancarse en tendencias de mayor penetración, como el comercio electrónico, las marcas propias y la urbanización de nuestros países.

A esto se suma el modelo de negocios complementarios, que incluye el inmobiliario, de crédito y de seguros, los cuales ofrecen una oportunidad replicable en los demás países. En el inmobiliario, por ejemplo, el Grupo se perfila como uno de los jugadores más importantes en Suramérica: cuenta con cerca de 790 mil metros cuadrados de área arrendable, representados en centros comerciales y galerías, que suponen un evidente potencial de creación de valor para los accionistas.

Para atender esta nueva dimensión, en la que el Grupo Éxito se posiciona como lí-

der en mercados combinados de comercio físico y electrónico en Colombia, Uruguay, Brasil y en la región de Córdoba en Argentina, la empresa se reorganiza creando posiciones estratégicas para garantizar el desempeño doméstico y dinamizar la operación internacional. Dichas posiciones son: Presidencia Operativa Colombia, Vicepresidencia de Negocios Internacionales y Vicepresidencia de Servicios. Igualmente, crea una oficina de integración con el acompañamiento de firmas consultoras especializadas para materializar la captura de beneficios tangibles para Éxito y sus filiales regionales.

El reto es mantener la fortaleza de la operación en Colombia, mientras se avanza en la creación de valor desde la nueva plataforma multilatinas.

Retail

En Colombia, Grupo Éxito logró avances muy importantes: se integraron completamente los recién adquiridos almacenes Super Inter; continuó el proceso de expansión con 49 aperturas entre almacenes, estaciones de servicio y centros comerciales; se agregaron más de 35 mil metros cuadrados de nueva área de comercio; y se llegó a 1.095 Aliados de las marcas Surtimax y Super Inter. Las ventas totales crecieron un 8,1%, con lo cual se afianza el liderazgo en el mercado nacional.

El comercio colombiano presentó gran dinamismo marcado por una expansión agresiva en segmentos como el de formatos de descuento y tipo club, supermercados independientes y almacenes por departamentos. En medio de esta dinámica, el Grupo Éxito ha mantenido su liderazgo a través de adquisiciones e integraciones exitosas, como la de Super Inter, y la consolidación en los tres segmentos más importantes del mercado: el cualitativo con Carulla, el de hipermercados y supermercados con la marca Éxito y el de descuento con Surtimax, Super Inter y el programa de Aliados con los tenderos de barrio bajo estas dos marcas.

Bajo la marca Éxito se abrieron 23 nuevos puntos de venta en 13 departamentos del país. De ellos, 14 corresponden al formato *express*, lo cual evidencia la relevancia de los formatos de proximidad dentro de la estrategia de la Compañía. Entre los nueve restantes se destacan dos almacenes de gran tamaño con las últimas ten-

El 2015 marcó un momento histórico para Almacenes Éxito S.A. al adquirir una participación accionaria del 18,8% y el control del Grupo Pão de Açúcar en Brasil y del 100% de Libertad S.A. en Argentina.

Carulla celebró su aniversario 110, con 100 almacenes.

dencias en diseño: Mayorca, en Sabaneta - Antioquia, y Fontanar, en Chía - Cundinamarca. La marca consolida su presencia en más de 100 municipios del país, al llegar a poblaciones como Sabanalarga en Atlántico, y Riohacha en La Guajira. Cierra el 2015 con 262 puntos de venta y mantiene el primer puesto en las encuestas de reconocimiento de marca entre los consumidores colombianos.

Por su parte, Carulla, la marca más antigua del *retail* en Colombia, celebró su aniversario 110, con 100 almacenes en 11 departamentos. En el 2015 adelantó el plan de expansión más ambicioso de su historia, al abrir diez puntos de venta y llegar a ciudades como Villavicencio y Pereira.

En el mercado de descuento, el Grupo Éxito continúa su posicionamiento a través de las marcas Surtimax y Super Inter, que suman 211 puntos de venta. De la marca Surtimax se abrieron cinco nuevas tiendas, para alcanzar 153, concentradas en Antioquia, Costa Caribe y Cundinamarca, mientras que con Super Inter llegamos a 58 puntos de venta en los departamentos del Eje Cafetero y en el Valle del Cauca, con nueve nuevos almacenes.

El 2015 también fue un año con importantes avances y transformaciones en los mercados de Brasil, Uruguay y Argentina.

En Brasil, GPA termina el año con un total de 1.941 almacenes, consolidando su presencia en 21 de los 27 estados del país. GPA obtuvo ventas totales por COP\$63,4 billones, las cuales aportaron al Grupo Éxito COP\$18,8 billones de ventas consolidadas durante los últimos cuatro meses del año. El 53,2% de las ventas de GPA corresponden a las categorías de alimentos, lo que constituye una ventaja y permite que la operación sea resistente frente a la coyuntura de recesión en el consumo que presenta Brasil.

En ese país también se destacan las ventas en alimentos de Assaí, formato hipermayorista (*Cash & Carry*) modelo de negocio que muestra el mayor dinamismo en el mercado brasileño. La marca Extra aceleró el despliegue de su nuevo concepto comercial tanto en los hipermercados como en los supermercados con la renovación de casi el 25% de su área de ventas durante el 2015. El objetivo de la marca es ejecutar una política de precio agresiva y ofrecer un surtido más adaptado a las condiciones actuales de demanda.

En Brasil, GPA termina el año con un total de 1.941 almacenes. En Uruguay, Disco y Devoto terminan el año con un total de 65 almacenes.

En el negocio de no alimentos, en especial productos de tecnología, muebles y hogar, Vía Varejo decreció sus ventas para el cuarto trimestre en un 14%, producto de la disminución en la demanda local, pero manteniendo su participación de mercado. Oportunamente, Vía Varejo ha implementado un dinámico plan de productividad que le permite adaptarse al contexto económico del país y obtener una posición privilegiada cuando la demanda se reactive.

GPA ejecutó un programa de reducción de gastos y de mejora en la productividad en todos sus formatos en uno de los planes más contundentes de adaptación a la baja demanda en todo el mercado. Asimismo, abrió en total 118 nuevos almacenes durante el año, especialmente del formato mayorista con la marca Assaí; supermercados con Pão de Açúcar; y de proximidad con Minuto Pão de Açúcar y Minimercado Extra. De esta forma se consolida como líder en el mercado más grande de toda América del Sur.

En síntesis, en Brasil el foco ha estado en la reducción agresiva de costos, la renovación de los hipermercados Extra y la expansión a través de los formatos con mejor aceptación del consumidor, particularmente el hipermayorista Assaí.

En Uruguay, Disco, Devoto y Géant terminan el año con un total de 65 almacenes en cuatro departamentos que concentran cerca del 70% de la población del país, y ventas por COP\$2,1 billones, evidenciando un crecimiento en mismos metros del 10,6%, superior a la inflación total reflejada para 2015 de 9,44%. Este resultado consolida el liderazgo del Grupo en Uruguay, y es una muestra de cómo la operación en ese país se fortalece y crea valor. De los 11 almacenes que se abrieron, 10 son Devoto *express*, formato de proximidad que se convierte en un eje de expansión futura en ese país. La expansión estuvo complementada con la adquisición en julio del almacén Híper Ahorro, ubicado en el departamento de San José, y que representa un 0,5% de las ventas totales de 2015. Igualmente, como preparación para la llegada de competidores especializados a este país, se ha adelantado la diversificación y fortalecimiento del surtido de los hipermercados Géant.

En Argentina, para el periodo de septiembre - diciembre de 2015, Libertad consolidó para el Grupo Éxito ventas por COP\$595.882 millones, creciendo por encima de la inflación y ganando participación de mercado. Dichos resultados se alcanzaron gracias a nuevas estrategias comerciales y de abastecimiento, como “La Compra del Mes” y el im-

pulso al segmento de frutas y verduras a través de la “Hiperferia de Frescos”.

Como resultado, Grupo Éxito cerró el año con ventas totales regionales consolidadas de COP\$33,4 billones, con un incremento del 218% con relación al año 2014.

El Omnicanal

En el 2015 la apuesta por la combinación de canales virtuales y físicos, así como la implementación de novedosas propuestas comerciales a través de la estrategia Omnicanal, arrojaron resultados muy positivos. En Colombia, los Catálogos Digitales se consolidaron como un canal exitoso para llevar a los clientes un nuevo y completo portafolio de productos que no tenían a su alcance. El año terminó con 112 Catálogos Digitales.

Con el servicio de “Puntos de entrega” en los almacenes, el Grupo Éxito estuvo a la vanguardia en innovación para ofrecer el mejor servicio logístico al cliente que compra en sus canales electrónicos. En Colombia, el número de puntos de recogida aumentó a 258 a través de los cuales se entregaron más de 49 mil pedidos de comercio electrónico.

De igual forma, en Colombia, se incurrió en el negocio de *marketplace* (plaza virtual de mercado), a través de los sitios web *exito.com* y *cdiscount.com.co*, sirviendo como plataforma logística y tecnológica a terceras marcas, y ampliando así el portafolio de productos ofrecido. También se realizó el lanzamiento de la versión móvil de *exito.com*, que facilita la compra a los clientes desde cualquier lugar, aprovechando la alta penetración de los teléfonos inteligentes en Colombia.

En Uruguay se lanzó la aplicación móvil Devoto y se renovó el sitio web *devoto.com.uy*. Las ventas crecieron el 72% y el número de pedidos el 36% durante el cuarto trimestre. De igual manera, se lanzó el sitio de la marca Géant (*www.geant.com.uy*), con una oferta inicial de productos de no alimentos.

Finalmente, en Brasil, CNova y los operadores de comercio electrónico agrupados bajo esta compañía, incrementaron la participación del *marketplace* en sus ventas y el número de puntos de entrega, integrando la red física de los diferentes almacenes de GPA para facilidad y economía de sus clientes, creciendo el número de visitas en un 28,9%.

Negocio inmobiliario y otros negocios complementarios

Con la apertura de VIVA Wajiira y de VIVA Palmas, el negocio inmobiliario en Colombia completó 11 centros comerciales y 17 galerías que representan más de 310 mil metros cuadrados de área comercial arrendable. Adicionalmente, se inició durante el año el desarrollo de VIVA Barranquilla y VIVA La Ceja, proyectos que aportarán cerca de 75 mil metros cuadrados de área arrendable adicional.

El negocio inmobiliario en Brasil también obtuvo importantes resultados. Sus ingresos aumentaron para 2015 un 17%, como resultado del incremento del área arrendable a 369 mil metros cuadrados y la renovación de algunos centros comerciales existentes que permitió alcanzar una tasa de ocupación superior al 91%.

En Argentina el negocio inmobiliario se constituyó en pilar estratégico del plan de negocios de Libertad, que hoy por hoy es el tercer jugador del mercado inmobiliario comercial a nivel nacional. En el 2015 se amplió el Centro Comercial Paseo Lugones, mayor centro comercial de la ciudad de Córdoba, con 200 locales comerciales y 35 mil metros cuadrados de área arrendable. Asimismo, se iniciaron proyectos inmobiliarios de gran relevancia en Chaco y Salta, que aportarán cerca de 14.606 metros cuadrados de área arrendable adicional. Libertad es hoy el primer operador de centros y galerías comerciales por fuera de Buenos Aires, con cerca de 145 mil metros cuadrados de área arrendable y con un ambicioso plan de expansión cercano a 50 mil nuevos metros cuadrados durante los próximos cuatro años.

Para Grupo Éxito la actividad de desarrollador inmobiliario es una creciente oportunidad de rentabilidad y creación de valor en la región y un potenciador de las sinergias existentes entre los países, a partir del conocimiento y relacionamiento global adquirido.

Finalmente, en cuanto a los otros negocios complementarios, el 2015 fue un año excepcional para las alianzas estratégicas en Colombia. La “Tarjeta Éxito”, producto de la alianza con Bancolombia, se posicionó como la primera tarjeta de crédito en el *retail* y una de las primeras en el mercado, con más de 1,8 millones de plásticos emitidos. Además, se lanzó la tarjeta franquiciada MasterCard con utilización universal

Con la apertura de VIVA Wajiira y de VIVA Palmas, el negocio inmobiliario en Colombia completó 11 centros comerciales y 17 galerías.

por fuera de los almacenes. El negocio de telefonía celular, a través de la marca “Móvil Éxito”, alcanzó más de 700 mil usuarios, lo que representa un crecimiento cercano al 100% en relación con el año anterior. El negocio de servicios y paquetes turísticos, desarrollado a través de “Viajes Éxito”, en asocio con Avianca, se consolidó como el operador de paquetes turísticos nacionales más importante del país. Y el negocio de seguros, desarrollado con Grupo Suramericana, bajo la marca “Seguros Éxito”, continúa con un positivo desempeño, alcanzando la cifra récord de cerca de un millón de clientes, con un crecimiento cercano al 25% y consolidando una verdadera iniciativa innovadora de penetración en el mercado de los micro-seguros de emisión instantánea hacia la base de la pirámide.

Resultados financieros consolidados y separados

Al cierre del 2015 los ingresos consolidados del Grupo Éxito ascendieron a COP\$33,4 billones, con un crecimiento de 218%. Este crecimiento es explicado por un resultado positivo en Colombia, con ingresos totales de COP\$10,6 billones y un crecimiento del 8,2%. Por su parte, la operación en Brasil, entre los meses de septiembre - diciembre del 2015, aportó cerca de COP\$20 billones. Los ingresos en Uruguay llegaron a COP\$2,2 billones, con un incremento del 222%; y en Argentina la consolidación a partir del mes de septiembre aportó ingresos equivalentes a COP\$637,6 mil millones. Es importante mencionar que estos resultados no son comparables con los del periodo anterior debido a que las ventas de Disco y las provenientes de cuatro meses de las operaciones de Brasil y Argentina, no estaban en la base de 2014.

Con el objetivo de afrontar el entorno competitivo agresivo en Colombia, la retadora situación macroeconómica en Brasil y reafirmar la posición de mercado en Argentina y Uruguay, se realizó una inversión en precios, que impactó el margen bruto en 0,4 puntos porcentuales, pasando del 25,1% al 24,7%.

Adicionalmente, el Grupo continúa trabajando en el control y reducción de gastos. En Brasil se hicieron grandes esfuerzos en productividad, principalmente en la disminución de aproximadamente 13 mil FTEs y la

Los ingresos consolidados del Grupo Éxito ascendieron a COP\$33,4 billones, con un crecimiento de 218%.

implementación de planes de acción para reducir los gastos de ventas, que crecieron por debajo de la inflación anual del 10,67% a diciembre de 2015.

La utilidad operativa recurrente totalizó COP\$1,5 billones, equivalente al 4,5% de los ingresos. Colombia participa con COP\$593 mil millones, Brasil con COP\$735 mil millones y los otros negocios con COP\$176 mil millones. Este resultado está afectado por el desempeño del margen comercial y la reclasificación de gastos de amortización en Uruguay, debido a la aplicación de las NIIF. La utilidad operativa en Colombia tuvo un incremento del 2%, impulsada especialmente por los buenos resultados en ventas del último trimestre del año.

El Ebitda recurrente consolidado creció un 148% cerrando con un valor de COP\$2 billones, lo cual corresponde al 6,1% de los ingresos. En este resultado Colombia aportó COP\$804.911 millones, creciendo un 4,4%, Brasil COP\$996.870 millones y los otros negocios contribuyeron con COP\$219.610 millones. Adicionalmente, la utilidad neta del Grupo Éxito, luego de descontar el interés minoritario, alcanzó COP\$573.495 millones, con un crecimiento del 14,8%. Es importante recordar en estos resultados que Brasil y Argentina consolidan su cifra desde septiembre del 2015 y durante el primer año corrido no tendrán cifras de comparación en la base.

Almacenes Éxito S.A. cierra el año 2015 con una deuda financiera neta ajustada (DFN) de COP\$3,6 billones y un indicador de DFN/Ebitda ajustado alrededor de 3,8. Este resultado se explica en parte por la opción *put* sobre derechos de los accionistas minoritarios de Uruguay que degrada la DFN en COP\$310 mil millones. Sin tener en cuenta este factor, el *ratio* se sitúa cerca de 3,5.

Como consecuencia del re-perfilamiento de la deuda llevado a cabo a finales de 2015, se amplió el plazo promedio de 3,4 a 4,3 años, con una tasa variable para nuestros créditos en moneda local inferior al IBR +3,5% y para nuestras obligaciones en dólares inferior a LIBOR +1,75%.

Gobierno corporativo y control interno

La Compañía avanzó durante el 2015 en la adopción e implementación de los estándares de Gobierno Corporativo contenidos en el Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas de Colombia (Circular Externa 028 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera), así como en la incorpo-

ración de los mismos en su Compendio de Gobierno Corporativo.

Recibió de la Bolsa de Valores de Colombia, por tercer año consecutivo, el Reconocimiento IR por la adopción voluntaria de las mejores prácticas en revelación de información y relación con inversionistas.

La Organización cuenta con un adecuado desempeño de los sistemas de control interno y de revelación de la información financiera. Los estados financieros, indicadores e informes relevantes han sido presentados en forma periódica al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva y han sido dictaminados por su Revisor Fiscal. Adicionalmente, la información financiera y los hechos relevantes han sido oportunamente revelados al mercado.

El Comité de Auditoría ha avanzado en el mejoramiento del sistema de control interno, en las actividades de gestión de riesgo, el sistema de prevención y control de lavado de activos y el programa de transparencia. La Auditoría Interna realizó su trabajo de forma independiente, focalizada en los principales riesgos, sin identificar deficiencias materiales en el sistema de control interno. La Compañía continúa fortaleciendo su sistema de prevención y control del riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo, absteniéndose de negociar con personas vinculadas con estas conductas y reportando las operaciones sospechosas.

Como administradores, certificamos que el sistema de control interno no presentó falencias que hayan impedido registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera, ni se presentaron fraudes significativos que hayan afectado su calidad e integridad. La revelación de información financiera fue verificada y cumple con la normatividad vigente, asegurando que la información al 31 de diciembre de 2015 es apropiada y no contiene vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la Sociedad. Adicionalmente, la Compañía no ha limitado de manera alguna la libre circulación de las facturas emitidas por sus proveedores de bienes o servicios, en los términos exigidos por la Ley 1676 de 2013 y la Ley 1231 de 2008.

Mayor información sobre la forma como se dio cumplimiento a las normas de Gobierno Corporativo de la Sociedad durante el año 2015 puede ser consultada en el Informe de Gobierno Corporativo, a disposición de los accionistas en la página web www.grupoexitoc.com.co.

La utilidad neta del Grupo Éxito, luego de descontar el interés minoritario, alcanzó COP\$573.495 millones, con un crecimiento del 14,8%.

Grupo Éxito y operaciones con partes relacionadas

El Grupo Éxito terminó el 2015 conformado por Almacenes Éxito S.A., como matriz, en el liderazgo de las filiales en Colombia: Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. - Didetexco S.A., Almacenes Éxito Inversiones S.A.S, Éxito Viajes y Turismo S.A., Gemex O & W S.A y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.; y de las filiales extranjeras: Companhia Brasileira de Distribuição, Libertad S.A., Carulla Vivero Holding Inc., Onper Investments 2015, S.L. y Spice Investments Mercosur.

La principal transacción entre partes relacionadas que se llevó a cabo durante el año 2015 fue precisamente aquella que permitió la consolidación del Grupo Éxito, y que consistió en la adquisición a Casino del 50% del capital accionario de la sociedad francesa Ségisor, que controla indirectamente el 99,9% de las acciones con derecho de voto de GPA, y del 100% de las acciones de Libertad.

Las principales operaciones entre partes relacionadas recurrentes fueron las siguientes:

- La venta de bienes o mercancías, a las subsidiarias Cdiscount Colombia S.A.S. y Gemex O & W S.A.S. que generaron unos ingresos para la Sociedad por valor de COP\$35.025 millones.
- La prestación de servicios administrativos a favor de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Gemex O & W S.A.S., Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. y patrimonios autónomos, por valor de COP\$2.661 millones.
- La prestación de servicios de arrendamientos a patrimonios autónomos y Éxito Viajes y Turismo S.A.S. por la suma de COP\$394 millones.
- Se incurrió en gastos por valor de COP\$23.642 millones correspondientes a prestación de servicios de consultoría y asistencia técnica, entre otros, prestados por Casino, Guichard-Perrachon S.A. y Géant International B.V.
- Se realizaron compras de mercancía a la filial Didetexco S.A. por valor de COP\$127.087 millones.
- Se pagó la suma de COP\$27.603 millones a las subsidiarias por concepto de arriendos y administración y la suma de COP\$25.022 millones por concepto de servicios recibidos.
- Se realizaron compras de mercancía

por valor de COP\$9.286 millones y pago de servicios recibidos por valor de COP\$20.904 millones a compañías pertenecientes al Grupo Casino.

- Se continuó con la ejecución de la alianza con Green Yellow, filial del Grupo Casino, para el ahorro de energía en los puntos de venta.

Las operaciones entre partes relacionadas fueron celebradas en cumplimiento de los mejores estándares de gobierno corporativo, que incluyeron la revisión de las mismas por parte del Comité de Auditoría de la Junta Directiva y de los Comités de Conflicto de Intereses competentes en cada caso.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, se manifiesta que durante el año 2015 la Compañía no tomó ni dejó de tomar decisiones de importancia en interés de sus subordinadas que requieran ser reveladas en este informe. Asimismo, la Compañía no concluyó operaciones de importancia con terceras partes en interés de sus subordinadas que deban ser reveladas en este informe. Sus subordinadas tampoco tomaron o dejaron de tomar decisiones de importancia o interés de la matriz Almacenes Éxito S.A. que requieran ser reveladas en este informe ni concluyeron operaciones con terceros en interés de su matriz que deban ser incluidas en este informe.

Las transacciones entre partes relacionadas ejecutadas dentro del Grupo Empresarial se realizaron en condiciones de mercado, cumpliendo con las normas fiscales incluyendo la regulación sobre precios de transferencia. El análisis sobre la evolución que han tenido los activos, pasivos, patrimonio, ingresos operacionales y resultados consolidados de las diferentes compañías que conforman el Grupo Éxito puede constatarse en las notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad social y sostenibilidad en Colombia

En sostenibilidad se continuó trabajando en los cinco pilares corporativos definidos para esta materia. Como Actor Solidario, la Mega de Generación Cero Desnutrición al año 2030 en Colombia es prioridad para la Compañía. La Fundación Éxito dio pasos fundamentales para hacer de ella un propósito nacional, al sensibilizar a más de 1.700 candidatos a alcaldías, goberna-

ciones, concejos municipales y asambleas departamentales sobre la importancia de incluir Gen Cero en sus planes de desarrollo. La Fundación, además, continuó con su apoyo a más de 28.600 niños y 9.600 familias gestantes en 89 municipios del país, con un aporte de más de COP\$18 mil millones y la promoción y ejecución de convenios con municipios y departamentos para el desarrollo de proyectos en favor de la nutrición infantil. Adicionalmente, se realizaron importantes convenios con instituciones internacionales como Unicef y el Programa Mundial de Alimentos de las Naciones Unidas (PMA), así como con la Estrategia Presidencial para la Primera Infancia, De Cero a Siempre, para unir esfuerzos en pro de la erradicación de la desnutrición infantil. En 2015, tuvo lugar la primera versión del Mes por la Nutrición Infantil, con eventos como la “Lactatón”, que convocó a más de 800 mujeres en actos de lactancia pública en 10 ciudades del país.

Con la idea de avanzar en el propósito de ser un aliado de confianza se continuó promoviendo iniciativas de comercio sostenible. El modelo de alianzas con comerciantes independientes, Aliados Surtimax, ahora se replica bajo la marca Super Inter, para un total de 1.095 Aliados, contribuyendo a la capacitación, formalización y sostenibilidad de los comerciantes independientes.

De las compras de carne, pescado, frutas y verduras en Colombia, el 84% corresponde a compras directas a los productores, lo que equivale a más de 140 mil toneladas de alimentos. Cerca de 800 pequeños agricultores de la Costa Caribe y el departamento de Boyacá, se favorecieron del acuerdo suscrito con la Fundación Clinton. La industria colombiana se benefició de la subcontratación de procesos textiles con cerca de 250 PYMES que emplean un total de 6.700 personas, entre ellas 5.600 madres cabeza de familia en todo el país, en la producción de las prendas de las marcas propias del Grupo.

Éxito continúa contribuyendo a la generación de empleo en Colombia. En 2015 alcanzó 41.771 empleados directos. La Compañía se vinculó al programa “Cuarenta mil primeros empleos” liderado por el Ministerio del Trabajo y empleó 400 bachilleres. Con el programa de inclusión laboral, que trabaja hace nueve años en generar oportunidades, se capacitaron y emplearon un total de 526 personas.

Para contribuir a generar mayor conciencia ambiental y aprecio y defensa de nuestra biodiversidad se estrenó la película “Colombia Magia Salvaje”, que capturó el corazón de los colombianos y les generó una profunda reflexión; acudieron masivamente a las salas de cine y la convirtieron en la película colombiana más vista en la historia del cine nacional, con cerca de 2,4 millones de espectadores.

Se adoptaron e implementaron los mejores estándares de

desarrollo sostenible para las actividades de diseño, construcción y operación del Centro Comercial VIVA Wajiira, propiciando buenas prácticas en el manejo de residuos sólidos e impactos ambientales durante la construcción, manejo bioclimático, mejora de la calidad ambiental interior y uso de energías alternativas, incluyendo una planta fotovoltaica que permitirá el autoabastecimiento del 40% de consumo energético del Centro Comercial. Estamos trabajando para ser el primer Centro Comercial de Colombia en obtener la certificación “Leadership in Energy & Environmental Design” (LEED por sus siglas en inglés), en la categoría Gold, otorgada por el Consejo de la Construcción Verde de los Estados Unidos.

Durante el periodo 2015, Almacenes Éxito S.A. realizó donaciones por valor de COP\$2.808 millones a personas, entidades o programas de beneficio común, y aportes a personas jurídicas, entre las que se encuentran campañas y/o partidos políticos participantes en los comicios electorales locales, acorde con lo aprobado por la pasada Asamblea General de Accionistas.

Propiedad intelectual

Dando cumplimiento a la Ley 603 de 2000, la Sociedad informa que se han cumplido a cabalidad las normas de propiedad intelectual. La Administración de la Compañía informa que la Sociedad es titular de las marcas, nombres, enseñas, lemas y signos distintivos que utiliza en sus productos y servicios, o que está autorizada para hacer uso de estos en virtud de un contrato de licencia. El uso de productos de *software* cumple con la legislación vigente.

Eventos posteriores al cierre

El fortalecimiento que evidenció el negocio inmobiliario en Colombia dio lugar a que se explore la posibilidad de constituir un vehículo controlado por Éxito a través del cual se llevaría a cabo un desarrollo mucho más agresivo del negocio inmobiliario y al que se vincularían algunos inversionistas, de quienes se espera obtener cerca de USD\$200 millones. En una primera etapa, Éxito contribuiría a este vehículo inmobiliario con 13 centros comerciales y galerías que se encuentran en operación y 6 proyectos en etapa de estructuración y desarrollo con un área cercana a los 360 mil metros cuadrados. Se tiene previsto que el lanzamiento se realizaría a mediados del presente año.

•••
1. 2. 3. 4.
Grupo Éxito,
Colombia.

5. 6. 7. 8.
Grupo Pão
de Açúcar,
Brasil.

9. 10. 11.
Grupos Disco
y Devoto,
Uruguay.

12.
Libertad,
Argentina.



Señores Accionistas,

Almacenes Éxito tiene una historia marcada por momentos de gran crecimiento que la han consolidado en el mercado. Desde la decisión de su fundador de comprar el emblemático almacén de la calle Colombia, dando origen al primer gran hipermercado y al negocio de alimentos; pasando por la adquisición en el año 2000 de Cadenalco, multiplicando por varias veces su tamaño y pasando de unos pocos almacenes en dos ciudades a ser el líder colombiano, Éxito ha mostrado su capacidad de adquirir y consolidar negocios. Hace ocho años la adquisición de Carulla-Vivero consolidó ese liderazgo en Colombia y hace cinco se dio el gran paso de internacionalización con la adquisición de Disco y Devoto en Uruguay. En todas estas integraciones se ha agregado valor al negocio, a los clientes y a los accionistas. Ahora el gran reto es lograr la integración de una gran plataforma latinoamericana, la segunda en tamaño después de la de Walmart. Se esperan crecimientos en los cuatro mercados y se están tomando las decisiones necesarias para que el negocio en Brasil esté preparado para capturar más adelante los beneficios de la recuperación de esta economía y consolidar su ya sólido liderazgo en el mercado.

El año anterior fue negativo para el valor de la acción, en un efecto compuesto entre la caída del mercado de acciones colombiano y la reacción inicial del mercado al ingreso a Brasil y Argentina. El reto consiste en lograr que el mercado valore la solidez, proyección y perspectivas futuras de creación de valor de la Compañía en estos países. En el corto plazo, el lanzamiento del vehículo inmobiliario, controlado por Éxito y destinado a recaudar fondos para acelerar el desarrollo de los grandes centros comerciales y galerías de la Organización ofrece una interesante oportunidad de hacer surgir parte del valor oculto de estos activos inmobiliarios. Igualmente, las sinergias que comenzamos a evidenciar entre los cuatro países impulsarán la creación de valor el Grupo y sus accionistas.

El año que comienza es promisorio en tres de los cuatro mercados: Colombia, Uruguay y Argentina, con una interesante dinámica en las ventas. Además, presenta la oportunidad de fortalecer la competitividad y productividad del negocio en Brasil, para lo cual ya se han tomado las decisiones pertinentes, reduciendo el tamaño de la estruc-

tura y poniendo al frente del negocio de alimentos de GPA (Multivarejo) a ejecutivos de primer orden con gran experiencia internacional.

Señores Accionistas, Éxito es una compañía con extraordinarios fundamentales en el comercio físico, en el electrónico, en los negocios complementarios, en el valor de sus marcas y, muy especialmente, en la calidad de su talento humano. Hoy se posiciona como una de las mayores multilatinas de Colombia y la segunda de su sector en América Latina. Cuenten ustedes con todo el compromiso de la Junta Directiva y de la Administración para capitalizar estas posiciones privilegiadas de cara a un gran negocio regional consolidado, que capture las sinergias proyectadas, intercambie entre los países las mejores prácticas y, a través de un adecuado retorno a la inversión y un fortalecimiento de la utilidad operacional, proyecte estos valores para que los beneficie a ustedes. La propuesta de dividendo a distribuir, que supera en más de 2,4 veces la inflación, refleja la fortaleza de la utilidad neta del negocio y la determinación de mantener en el largo plazo el retorno de la inversión para el accionista.

Queremos terminar por agradecer de manera especial a los colaboradores de la Organización por su compromiso y trabajo honesto y dedicado, y a nuestros clientes por reiterarnos día a día su lealtad, fuente principal de crecimiento del Grupo Éxito.

Muchas gracias,

Miembros de la Junta Directiva

Presidente Director General

Informe de Gobierno Corporativo Almacenes Éxito S.A. 2015

Las monedas usadas en este informe están expresadas en pesos colombianos y dólares americanos.

1. Estructura de Propiedad de la Sociedad

1.1. Capital y estructura de propiedad de la Sociedad

La Sociedad tiene un capital autorizado de 530 millones de acciones, de las cuales se encuentran emitidas un total de 448.240.151 y el remanente de 81.759.849 corresponde a acciones en reserva. De las acciones emitidas, un total de 447.604.316 acciones ordinarias se encuentran en circulación y 635.835 fueron readquiridas.

El número de accionistas, con corte al 31 de diciembre de 2015, es de 9.060, de los cuales: el 88,8% corresponde a personas naturales con una participación accionaria del 3,76%, y el 11,2% a personas jurídicas con una participación equivalente al 96,24% del capital social.

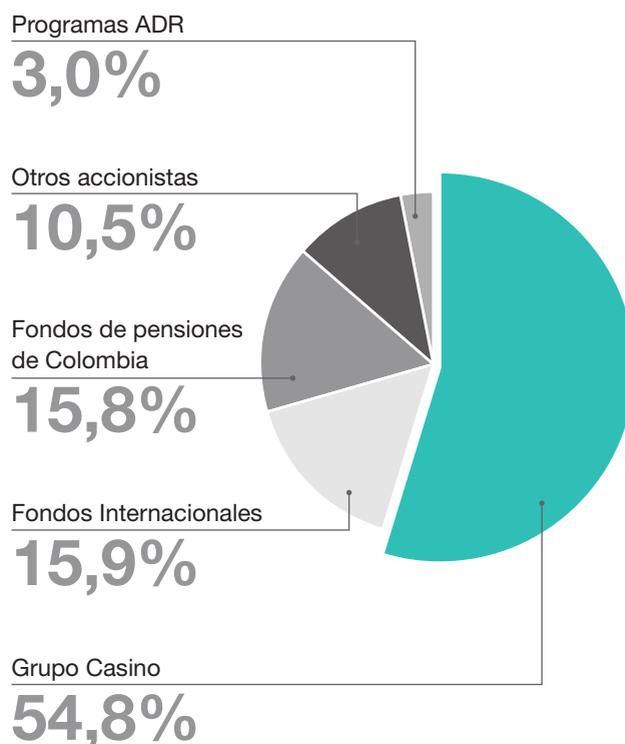
1.2. Identidad de los accionistas que cuenten con participaciones significativas, directas e indirectas

Éxito es una sociedad controlada por la sociedad Casino, Guichard-Perrachon S.A., que al 31 de diciembre de 2015 fue titular de manera indirecta, a través de las sociedades Geant International B.V., Geant Fonciere B.V. y Bergsaar B.V., del 54,77% del capital social.

Los principales accionistas, a diciembre 31 de 2015, fueron:

NOMBRE DEL ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PART.
Geant International B.V. (Grupo Casino)	185.315.711	41,40
Geant Fonciere B.V. (Grupo Casino)	47.725.428	10,66
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	31.760.480	7,10
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	24.224.324	5,41
Oppenheimer Developing Markets Fund	15.671.455	3,50
Exito ADR Program	13.530.522	3,02
Bergsaar B.V. (Grupo Casino)	12.130.244	2,71
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	8.144.242	1,82
Alianza Fiduciaria S.A. Fideicomiso Adm Sonnenblume	7.558.552	1,69
Colombiana de Comercio S.A.	7.076.200	1,58
Inversiones Pinamar S.A.	5.126.735	1,15

Distribución composición accionaria



1.3. Información de las acciones de las que directamente (a título personal) o indirectamente (a través de sociedades u otros vehículos) sean propietarios los miembros de la Junta Directiva y de los derechos de voto que representen

Durante el año 2015, ninguno de los miembros de la Junta Directiva, directa o indirectamente, fue propietario de acciones de la Sociedad.

1.4. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de las participaciones significativas y la Sociedad, o entre los titulares de participaciones significativas entre sí

Como se mencionó en el punto 1.2, las sociedades Geant International B.V., Geant Fonciere B.V. y Bergsaar B.V. pertenecen al Grupo Casino de Francia, cuya casa matriz es la sociedad Casino, Guichard-Perrachon S.A.

La Sociedad no cuenta con otros accionistas con participación significativa, entendiendo como tal aquella equivalente al diez por ciento (10%) o más de las acciones en circulación.

El detalle de las relaciones comerciales y/o contractuales entre la Sociedad y el Grupo Casino se encuentra en el punto 3 del presente informe.

1.5. Negociaciones que los miembros de la Junta Directiva, de la Alta Gerencia y demás Administradores han realizado con las acciones y los otros valores emitidos por la Sociedad

Durante el año 2015, ninguno de los miembros de la Junta Directiva, ni de la Alta Gerencia realizó negociaciones con las acciones de la Compañía. A diciembre 31 de 2015, no se encontraban en circulación otros valores emitidos por la Sociedad, diferentes a acciones.

1.6. Síntesis de los acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento

El 29 de noviembre de 2010, un grupo de accionistas colombianos, a saber: Inversiones Pinamar S.A., Alianza Fiduciaria Fideicomiso ADM Sunneblume, Colombiana de Comercio S.A., Alianza Fiduciaria Fideicomiso Birne, y algunas personas naturales, suscribieron con

Casino, Guichard-Perrachon S.A., Geant International B.V., Geant Fonciere B.V., Bergsaar B.V. y Latic - Latam Investment Company LLC, un acuerdo de accionistas cuyos principales términos consisten en regular los procedimientos relativos a la elección de directores, las votaciones en la Asamblea de Accionistas, las decisiones de la Junta Directiva, así como establecer algunas obligaciones en relación con la transferencia de acciones de la Sociedad. El texto completo del acuerdo y sus modificaciones están publicados para consulta a través del mecanismo de información relevante.

1.7. Acciones propias en poder de la Sociedad

La Sociedad es propietaria de 635.835 acciones que readquirió en febrero de 1996, agosto de 2000 y diciembre de 2006.

2. Estructura de la Administración de la Sociedad

2.1. Composición de la Junta Directiva y perfil de sus miembros



Luis Fernando Alarcón Mantilla
Presidente de la Junta Directiva

■ Miembro independiente
■ Nombramiento:
11/06/2015

Ingeniero Civil de la Universidad de los Andes, con posgrado en Economía de la misma Universidad, y Master of Science en Ingeniería

Civil en el Instituto Tecnológico de Massachusetts - (MIT). Fue Gerente General de ISA y anteriormente se desempeñó como Presidente de Asofondos, Director Ejecutivo del Banco Interamericano de Desarrollo, Ministro de Hacienda, entre otros. Ha sido miembro de juntas directivas de importantes empresas del país. En la actualidad es Presidente de la Junta Directiva de Grupo Sura, miembro de la Junta Directiva de Riopaila - Castilla S.A., y miembro del Consejo Superior de la Universidad de los Andes. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde junio de 2015.



Ana María Ibáñez Londoño

■ Miembro independiente
■ Nombramiento:
20/03/2014
■ Última reelección:
11/06/2015

Economista de la Universidad de los Andes, con Maestría y Doctorado en Economía Agrícola y Recursos Naturales de la Universidad

de Maryland, College Park. Actualmente es Decana de la Facultad de Economía de la Universidad de los Andes y miembro de la Comisión de Consolidación de la Paz de las Naciones Unidas. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2014.



Felipe Ayerbe Muñoz

- Miembro independiente
- Nombramiento: 11/10/2010
- Última reelección: 11/06/2015

Abogado de la Universidad de Los Andes, especialista en Derecho Comercial de la Universidad Nacional de Colombia con estudios en la Universidad de Nueva York y la Universidad de Harvard. Miembro de la Junta Directiva del Banco de Occidente. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde octubre de 2010.

Miembro de la Junta Directiva del Banco de Occidente. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde octubre de 2010.



Luisa Fernanda Lafaurie Rivera

- Miembro independiente
- Nombramiento: 16/03/2012
- Última reelección: 11/06/2015

Economista de la Universidad Javeriana, con posgrado en Finanzas y MBA de la Universidad de los Andes. Fue Ministra de Minas y Energía de Colombia. Actualmente es Presidente de Ocesa S.A. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2012.

Actualmente es Presidente de Ocesa S.A. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2012.



Luis Carlos Uribe Jaramillo

- Miembro patrimonial
- Nombramiento: 12/03/2004
- Última reelección: 11/06/2015

Ingeniero Químico de la Universidad de Antioquia, con Maestría en Administración de la Universidad de Wisconsin. Fue Presidente de Productos Familia Sancela S.A. Director de Cartama S.A. Pertenece a las juntas directivas de Brinsa S.A., Leonisa S.A., Une Epm Telecomunicaciones, C.I. Flores El Capiro S.A. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2004.

Pertenece a las juntas directivas de Brinsa S.A., Leonisa S.A., Une Epm Telecomunicaciones, C.I. Flores El Capiro S.A. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2004.

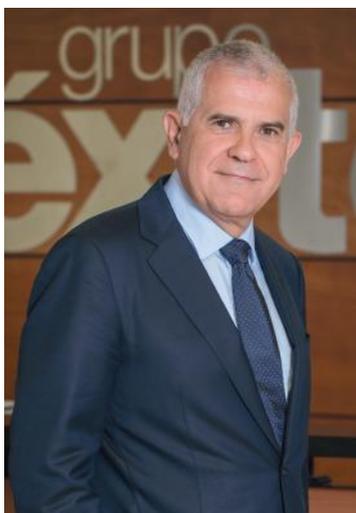


Yves Desjacques

- Miembro patrimonial
- Nombramiento: 19/03/2010
- Última reelección: 11/06/2015

Graduado de Maestría en Derecho Público del Centro Interdisciplinario de Formación de la Función de Personal - (CIFFOP) de la Universidad Pantheón-Assas y Diplomado en Estudios Superiores Especializados en Derecho Laboral, Relaciones Sociales y Recursos Humanos. Actualmente es Director Ejecutivo de Recursos Humanos del Grupo Casino. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2010.

Actualmente es Director Ejecutivo de Recursos Humanos del Grupo Casino. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2010.



Philippe Alarcon

- Miembro patrimonial
- Nombramiento: 16/03/2012
- Última reelección: 11/06/2015

Graduado de Finanzas y Contabilidad del Instituto Universitario de Tecnología de Saint-Étienne. Actualmente es Vicepresi-

dente de Operaciones de Negocios Internacionales del Grupo Casino y Gerente General de Bienes Raíces de Casino. Miembro de la Junta Directiva desde marzo de 2012.



Bernard Petit

- Miembro patrimonial
- Nombramiento: 20/03/2014
- Última reelección: 11/06/2015

Cuenta con diplomas de Experto Contable (DEC) y de Estudios Superiores de Contabilidad y Finanzas (DESCF). Actualmente

es Director Financiero y Administrativo para América Latina del Grupo Casino. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2014.



Arnaud Strasser

- Miembro patrimonial
- Nombramiento: 19/03/2010
- Última reelección: 11/06/2015

Graduado de la Escuela Nacional de Administración – (ENA) y del programa de Maestría del Instituto de Estudios Políticos

de París – Sciences Po. Actualmente es Director Ejecutivo de Desarrollo Corporativo y Participaciones del Grupo Casino. Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito desde marzo de 2010.

2.2. Composición Comités de Junta Directiva

La siguiente conformación de los comités de Junta Directiva fue aprobada en la reunión llevada a cabo el 11 de junio de 2015:

INTEGRANTES	
Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo	<p>Felipe Ayerbe Muñoz (Presidente)</p> Luis Fernando Alarcón Mantilla Ana María Ibáñez Londoño Yves Desjacques Philippe Alarcon
Comité de Auditoría	<p>Luisa Fernanda Lafaurie Rivera (Presidente)</p> Luis Fernando Alarcón Mantilla Ana María Ibáñez Londoño Felipe Ayerbe Muñoz Arnaud Strasser Bernard Petit Luis Carlos Uribe Jaramillo
Comité de Expansión	<p>Luis Fernando Alarcón Mantilla (Presidente)</p> Arnaud Strasser Philippe Alarcon Bernard Petit Luis Carlos Uribe Jaramillo Tatyana Aristizábal Londoño (externo)
Comité de Inversiones	<p>Felipe Ayerbe Muñoz (Presidente)</p> Luisa Fernanda Lafaurie Rivera Philippe Alarcon Bernard Petit Luis Carlos Uribe Jaramillo
Comité de Sostenibilidad	<p>Ana María Ibáñez Londoño (Presidente)</p> Luisa Fernanda Lafaurie Rivera Yves Desjacques

2.3. Cambios en la Junta Directiva durante el ejercicio

Con ocasión del fallecimiento del doctor Nicanor Restrepo Santamaría, la Asamblea General de Accionistas, en su reunión extraordinaria del 11 de junio de 2015, procedió a la elección de una nueva Junta Directiva para el término restante del período 2014 – 2016, en la cual fueron reelegidos ocho de los miembros y se eligió como nuevo integrante y presidente al doctor Luis Fernando Alarcón Mantilla.

2.4. Miembros de la Junta Directiva de la Matriz que se integran en las Juntas Directivas de las empresas subordinadas o que ocupan puestos ejecutivos en estas (caso de conglomerados)

Los doctores Yves Desjacques y Arnaud Strasser pertenecen a la Junta Directiva de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição. El doctor Bernard Petit pertenece a las Juntas Directivas de las subsidiarias Grupo Disco de Uruguay S.A. y Devoto Hermanos S.A.

2.5. Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el período que se reporta

Durante el año 2015 fueron aprobadas por la Junta Directiva las siguientes políticas, como parte del proceso de implementación y adopción de los estándares de gobierno corporativo previstos en el nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas (Circular Externa 028 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera):

- Política de Conflicto de Intereses, Transacciones entre Partes Relacionadas y Uso de Información Privilegiada.
- Política de Arquitectura de Control.
- Política de Revelación de Información Financiera y No Financiera.
- Procedimiento para la postulación de candidatos a Junta Directiva y su evaluación.

Igualmente, con el mismo propósito de adoptar los mejores estándares de gobierno corporativo previstos en el nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas, la Junta Directiva aprobó las siguientes propuestas que fueron presentadas posteriormente a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación en las reuniones del 17 de marzo y 11 de junio de 2015:

- La modificación de los Estatutos Sociales;
- La modificación del Reglamento de Asamblea;
- La Política de Elección y Sucesión de Junta Directiva;
- La Política de Remuneración de la Junta Directiva.

2.6. Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva

Durante el año 2015, se llevó a cabo el proceso de postulación, evaluación y elección de la Junta Directiva de acuerdo con los Estatutos Sociales, la Política de Elección y Sucesión de la Junta Directiva, aprobada por la Asamblea de Accionistas en su sesión del 17 de marzo, y con el procedimiento de postulación y eva-

luación de la Junta Directiva aprobado por este mismo órgano el 20 de mayo.

Dicho proceso inició mediante la publicación a través del mecanismo de información relevante el día 20 de mayo, del procedimiento de postulación y evaluación de candidatos, el cual previó que dentro de los diez (10) días calendario siguientes a la publicación del aviso de convocatoria a la reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas, los accionistas debían comunicar a la Sociedad los nombres de sus candidatos, así como remitir la información necesaria para llevar a cabo las evaluaciones de los mismos.

El aviso de convocatoria fue publicado el día 21 de mayo y el término de postulación de candidatos finalizó el lunes 1º de junio de 2015. Durante dicho plazo, fue recibida únicamente la comunicación de los accionistas Geant International B.V., Geant Fonciere B.V. y Bergsaar B.V., pertenecientes al Grupo Casino, mediante la cual se propuso una lista de candidatos a miembros independientes y una lista de candidatos a miembros no independientes.

Una vez vencido el plazo y recibida la comunicación de los accionistas, el 3 de junio de 2015, el Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo realizó la evaluación individual y conjunta de los candidatos, verificó el cumplimiento de los requisitos contenidos en la Política de Elección y Sucesión de la Junta Directiva por parte de cada uno de ellos y elaboró su informe.

La evaluación de los candidatos se realizó de manera integral, a partir del análisis de las hojas de vida con fundamento en los criterios de nivel de conocimiento, aptitudes gerenciales y de dirección, aptitudes personales, compromiso e imparcialidad.

También se constató que ninguno de los candidatos estuviera inmerso en las inhabilidades o incompatibilidades descritas en el artículo quinto de la Política de Elección y Sucesión de la Junta Directiva, así como que los candidatos a miembros independientes cumplieran con los requisitos contenidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005.

Los resultados de dicha evaluación, una vez revisados y validados por la Junta Directiva, fueron publicados en la página web de la Sociedad el 4 de junio de 2015.

Finalmente, en la sesión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas celebrada el 11 de junio, la lista de candidatos propuesta fue aprobada por 293.202.416 votos afirmativos, correspondientes a 73,29% de las acciones representadas en la reunión.

2.7. Política de Remuneración de la Junta Directiva

La Política de Remuneración de la Junta Directiva, aprobada por la Asamblea de Accionistas el 11 de junio, dispone que los miembros de este órgano de gobierno tendrán derecho a una misma remuneración basada en honorarios por asistencia a las sesiones, presenciales y no presenciales, cuyo valor para el co-

responsable periodo será definido por la Asamblea General de Accionistas en la reunión donde corresponda su elección.

Para la determinación de dicho valor, la Asamblea de Accionistas deberá atender a los siguientes principios y parámetros:

- a. **Congruencia:** la remuneración deberá ser congruente con una gestión rigurosa de los riesgos, sin propiciar una asunción inadecuada de estos, y estar alineada con los intereses de los accionistas, fomentando la creación de valor a largo plazo. Asimismo, y en caso de que la remuneración tenga un componente variable, dicho componente deberá recompensar el desempeño atendiendo a la obtención de los objetivos de la Compañía.
- b. **Competitividad:** la remuneración deberá ser competitiva, facilitando la atracción, y retención, asegurando que sea en todo caso adecuada y equitativa.
- c. La estructura, obligaciones y responsabilidades de la Junta, así como los métodos de evaluación de su desempeño.
- d. Las calidades personales y profesionales de sus miembros, así como su experiencia profesional.
- e. El tiempo a dedicar.
- f. La remuneración para este tipo de cargos en compañías comparables.
- g. Los demás criterios que la Asamblea considere convenientes al momento de tomar la correspondiente decisión.

2.8. Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia

En la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas, llevada a cabo el 20 de marzo de 2014, se dispuso que la remuneración para los miembros de la Junta Directiva por el periodo 2014 – 2016 sería equivalente a seis millones trescientos mil pesos (\$6.300.000) por la preparación y asistencia a cada reunión de la Junta Directiva; de seis millones trescientos mil pesos (\$6.300.000) para el Presidente de cada comité, por la preparación y asistencia a cada reunión del respectivo comité; y de tres millones ciento cincuenta mil pesos (\$3.150.000) para los demás miembros, por la preparación y asistencia a cada reunión del comité.

Con base en lo anterior, por el año 2015 Éxito pagó a los miembros de la Junta Directiva un valor de ochocientos setenta y seis millones de pesos (\$876.000.000).

De otro lado, la Alta Gerencia de la Sociedad, integrada por los cargos correspondientes a los niveles 1 y 2 de la estructura organizacional, recibe una compensación total anual que está compuesta fundamentalmente por una remuneración fija, que incluye las vacaciones, y una compensación variable de corto y largo plazo, la cual en términos reales equivale a entre un 25% y un 50% de la remuneración fija.

Los niveles 1 y 2 de la estructura organizacional

comprenden los siguientes cargos: Presidente Director General, Presidencia Operativa Colombia, Vicepresidentes y Gerentes Corporativos.

El valor de la remuneración de los miembros de la Alta Gerencia está revelada en las notas a los estados financieros de la Sociedad y puede ser consultada en la página web de la Compañía, en el enlace: <http://www.grupoexito.com.co/es/inversionistas>.

2.9. Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y de los Comités

MIEMBRO	SESIONES A LAS QUE ASISTIÓ	ASISTENCIA
Luis Fernando Alarcón Mantilla	8/8	100%
Ana María Ibáñez Londoño	12/12	100%
Felipe Ayerbe Muñoz	12/12	100%
Luisa Fernanda Lafaurie	12/12	100%
Luis Carlos Uribe Jaramillo	11/12	92%
Yves Desjacques	9/12	75%
Philippe Alarcon	12/12	100%
Bernard Petit	12/12	100%
Arnaud Strasser	6/12	50%
Nicanor Restrepo Santamaría	2/2	100%

2.10. Quorum de las reuniones de la Junta Directiva

FECHA DE LA REUNIÓN	QUORUM
10 de febrero	8
10 de marzo	9
17 de marzo	7
20 de mayo	5
4 de junio	8
11 de junio	8
29 de julio	8
19 de agosto	9
1 de septiembre	9
17 de septiembre	8
19 de noviembre	7
1 de diciembre	9

2.11. Presidente de la Junta Directiva (funciones y temas claves)

De manera adicional a tomar el liderazgo, moderar el uso de la palabra y velar porque las sesiones de la Junta Directiva se lleven a cabo de manera ordenada, cumpliendo con el Orden del Día y dando trámite a los

temas propuestos, el Presidente de la Junta Directiva igualmente cumple con las funciones previstas para dicho cargo en el artículo 31 de los Estatutos Sociales, funciones que se enuncian a continuación:

- a. Asegurar que la Junta Directiva fije e implemente eficientemente la dirección estratégica de la Sociedad.
- b. Impulsar la acción de gobierno de la Sociedad, actuando como enlace entre los accionistas y la Junta Directiva.
- c. Coordinar y planificar el funcionamiento de la Junta Directiva mediante el establecimiento de un plan anual de trabajo basado en las funciones asignadas.
- d. Realizar la convocatoria de las reuniones, directamente o por medio del Secretario de la Junta Directiva.
- e. Preparar el Orden del Día de las reuniones, en coordinación con el Presidente de la Sociedad, el Secretario de la Junta Directiva y los demás miembros.
- f. Velar por la entrega, en tiempo y forma, de la información a los Miembros de Junta Directiva, directamente o por medio del Secretario de la Junta Directiva.
- g. Presidir las reuniones y manejar los debates.
- h. Velar por la ejecución de los acuerdos de la Junta Directiva y efectuar el seguimiento de sus encargos y decisiones.
- i. Monitorear la participación activa de los miembros de la Junta Directiva.
- j. Liderar el proceso de evaluación anual de la Junta Directiva y los Comités, excepto su propia evaluación.

2.12. Secretario de la Junta Directiva (funciones y temas claves)

En marzo de 2015, la Junta Directiva nombró como Secretaria de la Junta Directiva a la doctora Claudia Echavarría Uribe, ante la renuncia de su antecesor.

De conformidad con el artículo 43 de los Estatutos Sociales, son funciones de la Secretaria de la Junta Directiva, las siguientes:

- a. Llevar conforme a la Ley los libros de Actas de la Asamblea General de Accionistas y de la Junta Directiva, redactar las actas y autorizar con su firma las copias que de ellas se expidan.
- b. Entenderse con todo lo relativo a expedición y re-ferendación de títulos de acciones e inscripción de actas o documentos en el correspondiente libro de Registro de Acciones.
- c. Comunicar las citaciones para las reuniones de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas.
- d. Dirigir la administración de documentos y archivo de la Compañía, y velar por la custodia y conservación de los libros, escrituras, títulos, comprobantes y demás elementos que se le confíen.
- e. Mantener al Orden del Día, con el lleno de los requisitos legales, el registro de marcas, enseññas, nombres y demás derechos constitutivos de propiedad industrial o comercial; pólizas de seguros, escrituras públicas y demás documentos relacionados con la propiedad, posesión o tenencia de bienes y derechos de la Compañía.

La Secretaria de la Junta, que además es la Secretaria General de la Sociedad, de la Asamblea de Accionistas, del Presidente y es Gerente de Asuntos Corporativos de la misma, lideró durante el 2015 el proceso de la adopción e implementación de los estándares de gobierno corporativo contenidos en el nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas, que culminó con la incorporación de los mismos en su Compendio de Gobierno Corporativo.

2.13. Relaciones durante el año de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación y asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva

El relacionamiento entre la Junta Directiva y el Revisor Fiscal se caracterizó por la participación activa de los miembros del Comité de Auditoría en el seguimiento de los procesos de auditoría a los estados financieros trimestrales y de fin de ejercicio realizados por el Revisor Fiscal, así como de los planes de acción propuestos por la Administración frente a las oportunidades de mejoramiento identificadas en los informes correspondientes. En cada una de las reuniones del Comité de Auditoría, la revisoría fiscal dio a conocer sus avances en el plan de auditoría externa, los hallazgos y recomendaciones en relación con los procesos y sistemas contables y financieros, así como el seguimiento realizado al cumplimiento de los planes de acción propuestos por la Administración.

Durante el año 2015, la Junta Directiva contó con la asesoría de cuatro bancas de inversión, Bank of America Merrill Lynch y Rothschild, que participaron en el proceso de adquisición de las subsidiarias en Brasil y Argentina; y Citi Global Markets y Credit Suisse, quienes asesoran a la Sociedad en el proyecto de estructuración de un vehículo inmobiliario. Asimismo, contó con la asesoría en materia legal por parte de Gómez-Pinzón Zuleta y de Godoy & Hoyos Abogados.

2.14. Manejo de la información de la Junta Directiva

La información a ser presentada a la Junta Directiva es preparada por la Alta Gerencia, que se encarga de preparar presentaciones, resúmenes y materiales de soporte relativos a los puntos del Orden del Día de la reunión, directamente o con el apoyo de asesores externos.

Dicha información, se remite a los miembros de Junta Directiva de manera previa a cada una de las reuniones con la finalidad de permitirles conocerla con anticipación a la sesión. Sin embargo, no siempre es posible tener toda la información con una antelación de cinco días calendario antes de la reunión correspondiente.

Una vez terminada cada sesión de los comités y de la Junta Directiva, los secretarios de cada uno de estos se encargan de custodiar esta información y asegurarse de que la misma quede como soporte para la elaboración de las actas de las reuniones, y en los casos que aplique, conste en las mismas actas. Asimismo, el Vicepresidente Financiero, como encargado de la

revelación al mercado de la información relevante, es quien lidera dicho proceso de revelación cuando las decisiones de la Junta Directiva tienen el carácter de relevantes y ameritan ser divulgadas.

2.15. Actividades de los Comités de la Junta Directiva

Comité de Auditoría y Riesgos

El Comité de Auditoría y Riesgos realizó la vigilancia y supervisión a los procesos contables, de información y reporte financiero; la gestión de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno; los procesos de auditoría interna y revisoría fiscal; el cumplimiento de las leyes y regulaciones y de los códigos internos de conducta.

Durante el año 2015, se amplió el número de miembros del Comité, de cinco a siete, incluyendo todos los miembros independientes de la Junta Directiva. Además, el Comité contó con los asistentes requeridos para ejercer sus funciones asignadas, tales como el Presidente, el Vicepresidente Financiero y Administrativo, la Auditora Interna, la Revisora Fiscal, la Secretaria General y el Jefe del Departamento de Riesgos, Seguros y Litigios, a cargo de la Gestión Integral de Riesgos y del área de cumplimiento del Sistema para la Prevención del Lavado de Activos; entre otros invitados, dependiendo del Orden del Día propuesto para la reunión.

Los principales aspectos del trabajo del Comité fueron:

- La consideración de los Estados Financieros de periodos intermedios y de cierre del ejercicio individuales y consolidados, y los principales indicadores financieros, previa a su presentación a la Junta Directiva; incluida la verificación de los principales cambios de políticas contables y el cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- La revisión de la metodología y los mapas de riesgos estratégicos y por negocios, con sus principales planes de acción. La evaluación de la administración de los riesgos, comunicada por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal.
- La revisión, aprobación y seguimiento del alcance, la metodología y los planes anuales de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, sus resultados y los planes de acción acordados con la Alta Gerencia. Además, la realización de una evaluación de su desempeño.
- El análisis de las transacciones significativas, con mayor impacto en los Estados Financieros, incluida la revisión previa, con asesoría de expertos externos, de la transacción de adquisición de las Compañías Grupo Pão de Açúcar en Brasil y Libertad en Argentina. Además, la evaluación de las transacciones con partes relacionadas, con verificación de su materialidad, igualdad del trato entre los accionistas, y sus condiciones de mercado.
- La validación de las condiciones de transmisión de información a la Superintendencia Financiera de

Colombia, con ocasión de la transacción de adquisición y el periodo requerido para la transición.

- La revisión de los informes de avances del Programa de Transparencia, incluida la aprobación de la implementación de una línea de transparencia externa.
- La revisión de los informes de gestión del Oficial de Cumplimiento y de los reportes de operaciones sospechosas reportados a la Unidad de Información y Análisis Financiero – (UIAF) de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Finalmente el Comité revisó y aprobó la modificación de su Reglamento de Funcionamiento, teniendo en cuenta las nuevas prácticas de gobierno corporativo previstas en el nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas, adoptadas por la Sociedad mediante la modificación de sus Estatutos y demás normatividad interna de gobierno corporativo.

Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo

El Comité llevó a cabo el seguimiento de las políticas y principales indicadores relativos a los asuntos de recursos humanos de la Sociedad, entre los que se destacan los gastos de personal y planes de compensación variable de empleados y directivos.

Asimismo, este Comité sirvió de apoyo a la Junta Directiva en la definición de la estructura organizacional para hacer frente a los retos que conlleva la nueva estructura del Grupo, así como en la contratación del Gerente de Tecnología y del Vicepresidente de Servicios, este último, líder fundamental del proceso de implementación de un centro de servicios compartidos que se encuentra dentro de las estrategias de sinergias de la Administración.

De manera similar, el Comité sirvió de apoyo a la Junta Directiva en el proceso de postulación, evaluación y elección de ésta, aprobando el procedimiento para la postulación y evaluación de candidatos y llevando a cabo la evaluación, para dar su recomendación a la Junta Directiva sobre la propuesta a presentarse a la Asamblea de Accionistas.

De otro lado, el Comité adelantó la revisión de las propuestas de modificación de las reglas de gobierno corporativo preparadas por la Secretaría General, en aplicación del nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas. Se resalta la aprobación durante el año 2015 de los siguientes asuntos relativos a gobierno corporativo:

- La modificación de los Estatutos Sociales, para reflejar la adopción de las medidas recomendadas en el nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas.
- La modificación del Reglamento de Asamblea.
- La Política para la Sucesión de Junta Directiva.
- La Política de Remuneración de la Junta Directiva.
- La Política de Conflicto de Intereses, Transaccio-

nes entre Partes Relacionadas y Uso de Información Privilegiada.

- La Política de Arquitectura de Control.
- La Política de Revelación de Información Financiera y No Financiera.

Finalmente, el Comité lideró los procesos de declaración de conflictos de intereses de los miembros de la Junta Directiva y la Alta Gerencia, y evaluó las situaciones de conflicto de intereses concretas que se presentaron durante el año en relación con los miembros de la Alta Gerencia.

Comité de Inversiones

El trabajo del Comité de Inversiones durante el año 2015 estuvo determinado por el seguimiento de los indicadores económicos principales y relevantes para las operaciones de inversión de efectivo, y de la posición de caja. El incremento en el precio del dólar, el seguimiento a las tasas de interés, la aplicación de la política del manejo de inversiones en efectivo y de administración del riesgo financiero, fueron temas que ocuparon la atención del Comité.

Igualmente, tuvo a su cargo la revisión de las alternativas de endeudamiento y de refinanciamiento de la deuda, así como el análisis de los impactos de dicha deuda para la Sociedad, el seguimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de crédito o covenants, y las coberturas frente a las fluctuaciones de la tasa de cambio.

Comité de Expansión

El Comité de Expansión se encargó del análisis y evaluación de 48 proyectos para la construcción o renovación de proyectos de *retail*, compuestos principalmente por hipermercados, supermercados y tiendas de conveniencia o express y estaciones de servicio, entre los que se destacan los almacenes de la marca Éxito identificados como Mayorca, Fontanar Chía, Sabanalarga y La Guajira.

Igualmente, el Comité se encargó del estudio y análisis de ocho proyectos inmobiliarios, compuestos principalmente por centros comerciales de la marca VIVA y galerías, entre los que se encuentran los Centros Comerciales Viva Wajira y Viva Palmas, abiertos durante el año 2015.

2.16. Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados

Durante el año 2015, se llevó a cabo la evaluación de los miembros de la Junta Directiva desde la perspectiva del proceso de elección y sucesión de la misma, que culminó con la recomendación de la Junta Directiva a la Asamblea de Accionistas de la elección de los actuales miembros.

El informe de dicha evaluación fue el siguiente:

“Informe de Evaluación de los candidatos a miembros de Junta Directiva.

Los candidatos postulados por el Grupo Casino fueron evaluados desde una perspectiva integral a partir del análisis de las hojas de vida con fundamento en los siguientes criterios: nivel de conocimiento, aptitudes gerenciales y de dirección, aptitudes personales, compromiso e imparcialidad.

Igualmente, se constató que ninguno de estos estuviera inmerso en las inhabilidades o incompatibilidades descritas en el artículo quinto de la Política de Elección y Sucesión de la Junta Directiva, así como que aquellos candidatos a miembros independientes cumplieran con los requisitos contenidos en el artículo 44 de la Ley 964 de 2005.

En relación con cada uno de los candidatos, se encontró:

Miembros Independientes

1. Luis Fernando Alarcón Mantilla

Tiene un elevado desarrollo de habilidades de gerencia, estrategia y propuestas de valor para las compañías del sector energético. Es destacable su gestión como miembro y Presidente de juntas directivas de reconocidas empresas del país. Estos aspectos le han llevado a recibir numerosas distinciones y reconocimientos por la gestión que realiza.

2. Luisa Fernanda Lafaurie Rivera

Tiene amplia y destacada experiencia en el sector público y en sectores de gran relevancia económica en el país, así como en la gestión estratégica de asuntos de gobierno.

3. Ana María Ibáñez Londoño

Amplia experiencia organizacional, empresarial, académica, investigativa y gubernamental. Cuenta con conocimientos y experiencia en el desarrollo de políticas orientadas a la sostenibilidad y los asuntos ambientales.

4. Felipe Ayerbe Muñoz

Se destaca su fortaleza y experiencia en procesos de conciliación, y en el desarrollo de estrategias de expansión vía fusiones y adquisiciones, tanto a nivel nacional como internacional. Es reconocido por su ejercicio como abogado y asesor en práctica legal internacional y arbitramento internacional, aspectos que permitirían su aporte desde una perspectiva normativa y legal.

Miembros No-Independientes

5. Arnaud Strasser

Posee importante experiencia en el desarrollo de estrategias corporativas, de inversión y políticas públicas, al igual que fortalezas en desarrollos internacionales en el sector privado, sobresaliendo su capacidad en asuntos

de manejo gerencial y diplomático. Ha tenido experiencia relevante en asuntos de familia e infancia, aspectos que complementan de manera asertiva su perfil para el abordaje de asuntos con impacto social como los requeridos para el Grupo Éxito a través de la Fundación.

6. Yves Desjacques

Sobresale su experiencia en materia de recursos humanos, políticas de movilidad global de desarrollo, incursión en asuntos relacionados con la motivación y la igualdad profesional en el trabajo, compensación, estructuras organizacionales, nominación y derecho laboral.

7. Philippe Alarcon

Sobresalen su experiencia y conocimientos en materia de estrategias para la operación del retail y la explotación inmobiliaria que aportaría valor en la expansión, consolidación de marcas, formatos y aplicación de conceptos generales de retail. Cuenta con habilidades para comunicarse en múltiples lenguajes, diferentes países y para trabajar en equipos multiculturales. Tiene elevada habilidad en el direccionamiento de proyectos estratégicos.

8. Bernard Petit

Se le reconoce por sus habilidades en el desarrollo de estrategias en el manejo financiero y de contabilidad internacional, así como en el control de gestión y auditoría. Cuenta adicionalmente con amplia trayectoria en el grupo Casino, lo que acredita su amplia experiencia en el sector retail.

9. Luis Carlos Uribe Jaramillo

Cuenta con amplia trayectoria en gerenciamiento, gestión y planeación estrategia y en inversión nacional e internacional. Adicionalmente, tiene amplia experiencia como miembro en diversas juntas directivas de reconocidas compañías de presencia nacional.

Adjunto al presente informe se encuentran las evaluaciones individuales realizadas a cada uno de los candidatos.

Analizada en su conjunto la lista de candidatos se evidencia que se trata de un equipo de trabajo competitivo, diverso, versátil e incluyente, con conocimientos y experiencia en temas y sectores que podrán sumar efectividad a las decisiones estratégicas de la Compañía. Se advierte que el equipo goza de experticia en temas que son de interés para el Grupo Éxito en el propósito de lograr su Mega y en su direccionamiento estratégico futuro. Finalmente, se observó que los perfiles del equipo de trabajo son adecuados, pertinentes y suficientes para garantizar la continuidad y el fortalecimiento de la estrategia omnicanal, así como una exitosa labor en relación con los objetivos de expansión internacional de la Compañía.

Por tanto, se puede afirmar que la lista de candidatos conformará un equipo de trabajo eficiente, y que

contará con un clima adecuado para la comunicación entre sus miembros, y el relacionamiento de estos con la Administración y la Alta Gerencia de la Compañía.

Se deja expresa constancia que cada uno de los miembros del Comité se abstuvo de evaluar y concepcionar sobre su hoja de vida y perfil, así como de resolver en relación con su propia candidatura.

Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo”.

La evaluación de la Junta Directiva y de sus miembros para el año 2015 fue realizada durante el mes de febrero de 2016. Se aplicó la metodología de autoevaluación por cada uno de los miembros combinada con la evaluación de la Junta Directiva como órgano colegiado de gobierno por parte de su Presidente de la Junta Directiva y la evaluación entre pares, es decir, cada uno de los miembros evaluó a otros tres miembros. Los resultados fueron preparados por el Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo y presentados a manera informativa a la Junta Directiva para que dentro de la planeación del año 2016 se tengan en cuenta las oportunidades de mejoramiento identificadas no solo en su conformación sino también en su funcionamiento.

3. Operaciones con partes vinculadas

3.1. Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de intereses

Los Estatutos Sociales prevén como funciones de la Junta Directiva en relación con los conflictos de intereses y transacciones entre partes relacionadas, las siguientes:

- Conocer y administrar los conflictos de intereses entre la Sociedad y los accionistas, miembros de la Junta Directiva y la Alta Gerencia, así como aprobar las políticas para el manejo de conflicto de intereses y uso de información privilegiada por parte de cualquier empleado, y reglamentar lo concerniente a la creación y funcionamiento del Comité de Conflicto de Intereses.
- Definir las reglas a que se debe someter la evaluación y autorización de las operaciones que la Sociedad realiza con: 1) accionistas controlantes, significativos, o que estén representados en la Junta Directiva; 2) miembros de la Junta Directiva y otros Administradores o con personas vinculadas a ellos, y 3) con empresas del conglomerado al que pertenece.

En la política de conflictos de intereses se previó que los miembros de la Junta Directiva también serían competentes para actuar como Comité de Conflicto de Intereses y por tanto cumplir las funciones de analizar, evaluar y definir la manera de administrar dichas situa-

ciones, cuando el conflicto de intereses se presentara respecto de alguno de los miembros de la Junta Directiva, y sin contar con la participación del miembro bajo conflicto. Asimismo se previó que en caso de que el conflicto de intereses se presentara respecto del Presidente, el Presidente Operativo y los Vicepresidentes de la Sociedad, así como la Secretaria General o la Auditora Interna, el mismo sería conocido por un comité conformado por tres miembros de la Junta Directiva, que ésta en pleno designará para el efecto.

En cuanto al tratamiento de las transacciones entre partes relacionadas, se adoptó como mejor práctica de gobierno corporativo la revisión por parte del Comité de Auditoría de cada una de estas, con la finalidad de que sean verificadas las condiciones bajo las cuales se llevan a cabo, asegurándose que las mismas se hagan bajo condiciones de mercado y en beneficio de la Sociedad.

Asimismo, y en tanto este tipo de transacciones supone un conflicto de intereses de parte de algunos miembros de la Alta Gerencia por la vinculación de los mismos con el Grupo Casino, accionista mayoritario y controlante de Éxito, se les dio el tratamiento previsto para las situaciones de conflicto de intereses.

3.2. Detalle de las operaciones con partes vinculadas más relevantes a juicio de la Sociedad, incluidas las operaciones entre empresas del Conglomerado

La principal transacción entre partes relacionadas que se llevó a cabo durante el año 2015 fue la adquisición a Casino, Guichard-Perrachon S.A. del 50% del capital accionario de la sociedad francesa Ségisor, que controla indirectamente el 99,9% de las acciones con derecho de voto de GPA, y del 100% de las acciones de Libertad.

Igualmente, se sometió a la aprobación del Comité de Conflicto de Intereses, la operación concerniente al otorgamiento de fianzas para garantizar las obligaciones de Cdiscount Colombia S.A.S., compañía que inició sus operaciones de comercio electrónico en el año 2014 y en la que la Sociedad es propietaria del 49% del capital social, y Cdiscount Latam, compañía con operaciones durante el año 2015 en Panamá, Uruguay y Ecuador, frente a sus proveedores de mercancías.

Asimismo, durante el año 2015 se realizaron transacciones entre partes relacionadas, dentro del giro ordinario del negocio, entre otros, por los siguientes conceptos:

- La venta de bienes o mercancías a las subsidiarias Cdiscount Colombia S.A.S. y Gemex O & W S.A.S., que generaron unos ingresos para la Sociedad por valor de 35.025 millones de pesos.
- La prestación de servicios administrativos a favor de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Gemex O & W S.A.S., Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. y Patrimonios Autónomos, por valor de 2.661 millones de pesos.
- La prestación de servicios de arrendamiento a

Patrimonios Autónomos y Éxito Viajes y Turismo S.A.S. por la suma de 394 millones de pesos.

- Se incurrió en gastos por valor de 23.642 millones de pesos correspondientes a prestación de servicios de consultoría y asistencia técnica, entre otros, prestados por Casino, Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V.
- Se realizaron compras de mercancía a la filial Dide-texco S.A. por valor de 127.087 millones de pesos.
- Se pagó la suma de 27.603 millones de pesos a las subsidiarias por concepto de arriendos y administración, y la suma de 25.022 millones de pesos por concepto de servicios recibidos.
- Se realizaron compras de mercancía por valor de \$9.286 millones de pesos y pago de servicios recibidos por valor de 20.904 millones de pesos a compañías pertenecientes al Grupo Casino.
- Se continuó con la ejecución de la alianza con Green Yellow, filial del Grupo Casino, para el ahorro de energía en nuestros puntos de venta.

3.3. Conflictos de intereses presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva

Durante el año 2015, en cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo mencionadas en el punto 3.1, el Comité de Conflicto de Intereses conformado por aquellos miembros de la Junta Directiva no inmersos en situación de conflicto conoció de la transacción entre partes relacionadas: consistente en la adquisición de las inversiones en Brasil y Argentina a Casino, Guichard-Perrachon S.A., para cuya evaluación se cumplieron los siguientes procedimientos:

- a. El Comité de Auditoría emitió recomendaciones sobre las medidas a adoptar en la Junta Directiva velar por los intereses de los accionistas y verificó las condiciones de mercado de la transacción.
- b. El Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo, ante la presencia de conflictos de intereses en relación con algunos miembros de la Administración de la Compañía y de la Junta Directiva convocó al Comité de Conflictos de Intereses.
- c. El Comité de Conflicto de Intereses sesionó y recomendó a la Junta Directiva las medidas necesarias para manejar adecuadamente la transacción entre partes relacionadas y los conflictos de intereses de la Administración. Dentro de dichas medidas estuvo la de referir la decisión sobre la transacción a la Asamblea, conforme a lo dispuesto en el artículo 23 de la Ley 222 de 1995, para gestionar el conflicto de intereses y decidir sobre las transacciones.
- d. En reunión de la Junta Directiva, entre otras decisiones, se dispuso, ante la existencia de conflictos de intereses de algunos miembros de la Administración, conforme a lo dispuesto en el artículo 23 de la Ley 222 de 1995, remitir la transacción a la Asamblea General de Accionistas para decidir sobre la aprobación o no de la misma.

- e. El 18 de agosto, la Asamblea General de Accionistas aprobó por la mayoría de sus votos la proposición de transacción entre partes relacionadas, previa convocatoria en debida forma y suministro de la información suficiente para que los accionistas tomaran una decisión debidamente informada.

El Comité de Conflicto de Intereses compuesto por tres de los miembros de la Junta Directiva, dentro de los cuales no se encontraron aquellos con vinculación al Grupo Casino, se encargó de la evaluación de las siguientes transacciones con partes relacionadas por presentarse respecto de las mismas un conflicto de intereses en relación con algunos miembros de la Alta Gerencia:

1. La celebración de un contrato de compraventa internacional de mercancías a Monoprix S.A.
2. El otorgamiento de fianzas para garantizar las obligaciones de Cdiscount Colombia S.A.S. y Cdiscount Latam frente a sus proveedores de mercancías.

Los miembros de la Junta Directiva que estuvieron inmersos en la situación de conflicto de intereses se abstuvieron de participar en la reunión en la que se llevó a cabo la presentación del tema correspondiente, su evaluación, discusión y de votar en la toma de la decisión correspondiente.

3.4. Mecanismos para resolver conflictos de intereses entre empresas del mismo conglomerado y su aplicación durante el ejercicio

Las situaciones de conflicto de intereses entre las sociedades del Grupo Empresarial se administraron cumpliendo con el procedimiento de administración de conflictos de interés descrito en el punto 3.1. Dichas situaciones correspondieron a las transacciones entre partes relacionadas descritas en los puntos 3.2 y 3.3.

4. Sistema de Gestión de Riesgos de la Sociedad o Conglomerado

4.1. Explicación del Sistema de Control Interno (SCI) de la Sociedad o conglomerado y sus modificaciones durante el ejercicio

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad y del Grupo Empresarial incluye un Sistema de Control Interno que propende por el tratamiento adecuado de las situaciones que puedan impactar el cumplimiento de sus objetivos.

Los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la Sociedad y del Grupo Empresarial, a través del conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación definidos por los correspondientes órganos de gobierno. Además, la Compañía cuenta con una Gerencia de Transformación Organizacional, donde se revisan permanentemente el modelo de operación y la estructura organizacional, incluido el diseño de los

controles requeridos para el aseguramiento de los procesos, proyectos y sistemas de información claves.

Algunos de los mecanismos dispuestos para cumplir con los objetivos de control y administración de riesgos son:

- El programa de Autocontrol, implementado desde hace aproximadamente 14 años, el cual reconoce la “capacidad de las personas de considerar el control como parte inherente de sus responsabilidades, campos de acción y toma de decisiones”. Este programa consiste en una autoevaluación que realizan los líderes de los procesos de manera semestral de sus riesgos más críticos y controles claves, y en la definición con la misma periodicidad, de los planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.
- El Programa de Transparencia, liderado por el Comité de Ética, conformado por el Vicepresidente de Recursos Humanos, la Auditora Interna y la Secretaría General, que cuenta con canales de denuncia, tales como: la Línea de Transparencia 018000 52 25 26 o el correo etica@grupo-exito.com.

Durante el año 2015, la Auditoría Interna, en forma independiente y objetiva, realizó la evaluación basada en riesgos, con enfoque en el cumplimiento de los objetivos del negocio y en los principales proyectos de la Organización, incluyendo los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno. Las evaluaciones incluyeron procesos de aseguramiento, consultoría, y apoyo en el Programa de Transparencia e investigaciones, sobre las cuales se generaron recomendaciones y se definieron planes de acción con la Administración y los líderes de procesos, para mejorar el diseño y las brechas del Sistema de Control Interno.

Por su parte, la Revisoría Fiscal, en cabeza de la firma de auditoría Ernst & Young Audit S.A.S., realizó auditoría externa, con cubrimiento de los procesos y sistemas contables y financieros, la preparación y divulgación de la información financiera, los riesgos y el control interno que impactan la información financiera y el cumplimiento de la Ley, los Estatutos Sociales y las decisiones de la Junta Directiva.

Asimismo, la Junta Directiva y el Comité de Auditoría y Riesgos realizaron la vigilancia y supervisión de los procesos contables, de información y reporte financiero; la gestión de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo las evaluaciones de desempeño de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal; los procesos de auditoría interna y revisoría fiscal; el cumplimiento de las leyes y regulaciones y de los códigos internos de conducta.

Las modificaciones realizadas al sistema de control interno de la Sociedad consistieron en:

- El ajuste de la metodología de evaluación de riesgos, tanto a nivel estratégico como táctico y operativo, comprendiendo una visión más robusta y

consolidada de los mapas de riesgo de los diferentes negocios. Este trabajo también incluyó la identificación y definición por parte de la Administración de la Sociedad de medidas de tratamiento y administración para los riesgos calificados como de mayor relevancia, cuya implementación fue atribuida a los líderes de los procesos y de sus equipos de trabajo, al entender que estos son los principales responsables y delegados de la Administración para garantizar la implementación de las acciones y la ejecución apropiada de los controles. Entre las medidas implementadas estuvo la reestructuración y fortalecimiento del área de Gestión Financiera, enfocando sus esfuerzos en el control de gestión financiera de los negocios.

- Cambios significativos en la estructura organizacional, que permitieron responder a los diferentes frentes de acción requeridos por la expansión en Latinoamérica y que conllevaron la definición de nuevos procesos y responsabilidades en temas de control.
- Cambios en la estructura de control interno con la finalidad de adaptar dicho sistema conforme las mejores prácticas de gobierno corporativo vigente. Se actualizaron el diseño de la arquitectura de control y las políticas de transparencia, conflictos de intereses, uso de información privilegiada y recepción de regalos y se definió una política para transacciones entre partes relacionadas. Todas estas normas de gobierno corporativo fueron incorporadas en una nueva versión actualizada del Compendio de Gobierno Corporativo de la Sociedad.
- Se implementó el uso de un nuevo software especializado en autocontrol, que permitió una visión integral y consolidada de las autoevaluaciones, trazabilidad de la información, mayor eficiencia en la evaluación periódica y en la generación de reportes e indicadores para los diferentes niveles de la Organización.
- La creación de un comité operativo de lucha contra el fraude y la corrupción para realizar la investigación y gestión efectiva de los casos denunciados, la implementación de sistemas de información para el registro de eventos contra la transparencia y la declaración anual de conflictos de intereses de la Alta Gerencia y de los cargos claves de la operación y la definición y comunicación de los mecanismos de investigación y respuesta a conductas impropias o de fraude.

4.2. Descripción de la Política de Riesgos y su aplicación durante el ejercicio

La Política para la Gestión Integral de Riesgos parte de la definición de la metodología para la identificación, evaluación, gestión y monitoreo de los riesgos identificados por la Administración y empleados de la Compañía que lideran procesos de esta. Cubre la totalidad de riesgos que enfrenta la Sociedad y hace

parte integral de las responsabilidades de gestión de sus empleados y administradores, así como de todos los procesos, negocios y proyectos.

Como parte de la política se identificaron los roles y responsabilidades de sus destinatarios, de la siguiente manera:

- La Junta Directiva es el órgano de gobierno encargado de la aprobación de la política, así como del monitoreo periódico de los principales riesgos de la Sociedad, incluidos los asumidos en operaciones fuera de balance, de fijar los límites máximos de exposición a cada riesgo identificado, de supervisar periódicamente la exposición efectiva de la Sociedad a los límites máximos de riesgo definidos, y de plantear las acciones de corrección y seguimiento en caso de desviaciones.
- El Comité de Auditoría y Riesgos asiste a la Junta Directiva en el cumplimiento de sus responsabilidades de supervisión en relación con la gestión de riesgos, realizando las recomendaciones del caso sobre la materia a la Junta Directiva, la Alta Gerencia y la Auditoría Interna.
- La Alta Gerencia se encarga de dirigir la implementación y mantenimiento del Sistema de Gestión Integral de Riesgos.
- Los líderes de procesos son responsables de la administración de riesgos, de las actividades concretas de identificación, evaluación, medición, control, monitoreo y reporte de los riesgos, y del aseguramiento de la consistencia entre la administración de riesgos y la estrategia, la política de riesgos vigente y los límites máximos de exposición definidos.
- La Gerencia de Asuntos Corporativos tiene dentro de su estructura el Departamento de Gestión Integral de Riesgos, Seguros y Litigios, que asume como parte de sus funciones el desarrollo de una conciencia de riesgos y el liderazgo, soporte y seguimiento a la implementación y divulgación de la Política de Gestión de Riesgos.
- La Auditoría Interna, por su parte, se encarga de la auditoría de los procesos de gestión de riesgos.

En la reforma estatutaria aprobada en el mes de marzo de 2015, se atribuyeron al Comité de Auditoría y Riesgos de la Junta Directiva las funciones relativas a la supervisión de la gestión de riesgos.

Asimismo, se creó el Comité Interno de Riesgos, el cual se reúne con una periodicidad trimestral y está conformado por las siguientes personas: los directores de Auditoría Interna, Protección de Recursos, Tesorería, Gestión Humana y Planeación Financiera; los jefes de Calidad de Alimentos, Productividad y Gestión Retail, Seguridad Informática y de Riesgos, Seguros y Litigios.

La función principal de este comité consiste en apoyar la integración de la gestión de riesgos mediante la administración centralizada de estos y el cumplimiento de las directrices impartidas por el Comité

de Auditoría y Riesgos y la Junta Directiva. Se unificó la metodología prevista en la norma ISO 31000 como metodología a aplicar en la Sociedad para la gestión de riesgos para los negocios, procesos claves y proyectos, y se identificaron los riesgos de cada negocio y el modelo de tendencias y riesgos, permitiendo a la Administración definir los riesgos estratégicos y los planes de acción para su mitigación.

Finalmente, se realizaron ajustes al diseño de la estructura de arquitectura de control de conformidad con las mejores prácticas de gobierno corporativo.

4.3. Materialización de riesgos durante el ejercicio

Durante el 2015 se materializaron algunos de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad y su operación en el giro ordinario del negocio.

Principalmente, se materializó el riesgo de eventos naturales, como consecuencia de un vendaval que afectó la estructura del edificio donde funciona el almacén Éxito Las Flores en la ciudad de Valledupar. Los estudios técnicos concluyeron que era necesaria su reconstrucción. Para el momento del siniestro este riesgo se encontraba transferido a través de la póliza todo riesgo que tiene actualmente el Grupo Éxito, por lo cual la Sociedad se encuentra en proceso de ajuste del perjuicio patrimonial sufrido.

De otro lado, los riesgos de fraude y merma (disminución del inventario por avería o causa desconocida) que se caracterizan por ser riesgos de frecuencia y gestión permanente también se materializaron durante el año 2015.

Ninguno de estos eventos, individualmente o en forma agregada, impactaron significativamente la situación patrimonial o el adecuado procesamiento y divulgación de la información financiera de la Sociedad.

4.4. Planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos

Durante el 2015 se formalizaron los planes de acción para los que se identificaron como riesgos que tendrían una administración a nivel estratégico. A continuación se encuentran los riesgos con nivel de impacto mayor y con nivel de probabilidad de materialización entre probable y posible:

RIESGO	PLAN DE ACCIÓN
Merma	<ol style="list-style-type: none"> Continuar el proyecto sensibilización a través de la campaña de prevención de pérdidas, para fortalecer la cultura de la prevención y calidad de la información. Monitoreo semanal de las cifras de la merma conocida (averías) en el Comité de Margen e Inventarios. Creación del Comité Ejecutivo de Merma.

Riesgos legales asociados a la subcontratación u outsourcing	<ol style="list-style-type: none"> Definir los requisitos para llevar a cabo la contratación con personas naturales. Capacitaciones sobre administración de contratos y manejo de relacionamiento con empleados de terceros. Transferencia del riesgo mediante el aseguramiento del mismo.
Debilitamiento de la credibilidad ante los grupos de interés	<p>Para los clientes se establecieron planes de mejora en función de:</p> <ol style="list-style-type: none"> Trabajos de campo para desarrollar actividades de mejora de servicios en puestos de pago. Creación de filas únicas en puestos de pago. Simplificación de actividades y aumento de agilidad de registros en puestos de pago. Creación de espacios para diferentes pagos de servicios especializados. Actividades para mejora del proceso de marcación. Revisión de clientes perdidos. Comité mensual de proyectos de productividad y servicio. Informe mensual escuchando al cliente. Monitoreo permanente de noticias sobre la Compañía y de presencia en redes sociales. Protocolos de atención de emergencias y crisis de la Compañía en comunicaciones. Atención oportuna y seguimiento a la respuesta de los PQR (Peticiónes, Quejas y Reclamos) de terceros. Atención de emergencias respecto de visitantes a través de un proveedor. Creación del Comité de Responsabilidad Civil: Se reúne con una periodicidad semestral. Asisten representantes de: Servicio al cliente, Salud Integral, Calidad, Protección de Recursos y Riesgos y Seguros. El objetivo principal del Comité es definir las estrategias para el manejo de los casos de responsabilidad civil, presentar indicadores y seguimiento a los principales litigios en este campo.
Debilitamiento de la credibilidad ante los grupos de interés	<p>Para inversionistas se viene trabajando en los siguientes planes de acción:</p> <ol style="list-style-type: none"> Road shows con inversionistas: que se realizan según la necesidad, y están a cargo de la Presidencia, Vicepresidencia Financiera y Oficina de Atención y Relacionamiento con Inversionistas. Implementación de campañas para asegurar el respeto estricto de las normas gobierno corporativo, y de orientación de la Secretaría General. Equidad en la información transmitida a los accionistas: A través de los canales de la Organización se transmite la información relevante y se publica en la página web, tanto para accionistas y como para el mercado en general. Reuniones de seguimiento permanente con entidades reguladoras. Las realiza Relación con Inversionistas con el acompañamiento del Departamento Jurídico y la Vicepresidencia Financiera.

Fuga de información confidencial	<ol style="list-style-type: none"> 1. Campaña de comunicación sobre manejo de información sensible, coordinada por el área de Seguridad Informática. 2. Implementación del proyecto de seguridad en bases de datos para protección de datos de clientes.
----------------------------------	--

5. Asamblea General de Accionistas

5.1. Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos y reglamento de la Asamblea de la Sociedad

Las diferencias de funcionamiento de la Asamblea de Accionistas entre el régimen de mínimos previsto en la normatividad vigente y los Estatutos Sociales y el reglamento de la Asamblea son las siguientes:

- El plazo de convocatoria de las reuniones de la Asamblea de Accionistas es superior al mínimo previsto en la normatividad vigente. Los Estatutos Sociales y el reglamento de la Asamblea prevén un plazo para la convocatoria de treinta (30) días calendario para las reuniones ordinarias, y de quince (15) días calendario para las reuniones extraordinarias.
- El reglamento de la Asamblea definió la hora en que se llevaría a cabo la reunión por derecho propio de la Asamblea de Accionistas.
- Los Estatutos Sociales y el reglamento de la Asamblea prevén el derecho de información, que consiste en dar oportunidades para que los accionistas propongan adiciones al Orden del Día de las reuniones, formulen preguntas o soliciten aclaraciones al respecto. También permiten que los accionistas presenten otras propuestas de decisión a los demás accionistas y que dichas propuestas sean publicadas en la página web de la Sociedad.
- Con el fin de facilitar la participación de los accionistas, el reglamento de la Asamblea prevé la obligación de la Sociedad, y así se cumple, de publicar en su página web un modelo de poder que incluya la manifestación de voto en relación con cada uno de los puntos del Orden del Día, para que el accionista pueda indicar el a su representante el sentido de su voto.
- Y las medidas a que se refiere el punto 5.2.

5.2. Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas

Durante el año 2015 se incorporaron en los Estatutos Sociales y en las Políticas de Gobierno Corporativo medidas dirigidas a asegurar el suministro de información completa y oportuna a los accionistas y con la suficiente anticipación a las reuniones de la Asamblea de Accionistas, con la finalidad de fomentar su participación. Entre dichas medidas se encuentran:

- La inclusión del derecho de información de los accionistas, que prevé la posibilidad para estos de:

- a. Proponer de forma fundamentada la introducción de uno o más puntos en el Orden del Día de la Asamblea General de Accionistas.
 - b. Presentar de forma fundamentada nuevas propuestas de decisión sobre los asuntos ya incluidos previamente en el Orden del Día.
 - c. Solicitar información o realizar preguntas sobre los asuntos comprendidos dentro del Orden del Día.
- La publicación en la página web de modelos de poder para facilitar a los accionistas la designación de representantes para asistir a las reuniones, asegurando el cumplimiento de los requisitos que deben cumplir dichos poderes y el contenido del sentido del voto de parte del accionista.

5.3. Información a los accionistas y comunicación con los mismos

Durante el año 2015, la página web de la Sociedad, y concretamente el sitio de inversionistas e información relevante, se constituyó en el principal medio de comunicación con los accionistas. Allí se publica información relativa a las decisiones de la Junta Directiva, las propuestas para la Asamblea de Accionistas y la información soporte de las mismas, así como de la información relevante.

Con ocasión de cada una de las reuniones de la Asamblea de Accionistas que se realizaron durante el año se publicaron los siguientes documentos:

Reunión ordinaria del 17 de marzo de 2015:

- Proposición reserva ocasional para la estabilidad del dividendo.
- Proposición por medio de la cual se concede una autorización en materia de donaciones.
- Propuesta de Política Elección y Sucesión de la Junta Directiva.
- Proposición sobre distribución de utilidades.
- Propuesta de modificación al reglamento de la Asamblea General de Accionistas de Almacenes Éxito S.A.
- Propuesta de reforma de los Estatutos Sociales de Almacenes Éxito S.A.

Reunión extraordinaria del 11 de junio de 2015:

- Propuesta de plancha para elección de Junta Directiva, junto con las hojas de vida de los candidatos postulados, su carta de aceptación del cargo y el cuestionario de independencia para los candidatos a miembros independientes.
- Resultado de la evaluación de los candidatos llevada a cabo por el Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo y aprobada por la Junta Directiva.
- Propuesta de Política de Remuneración de la Junta Directiva.

Reunión extraordinaria del 18 de agosto de 2015:

- Proposición relativa a la transacción de adquisición.
- Presentación con la descripción de la transacción de expansión regional, su justificación y los beneficios que obtendría éxito como consecuencia de esta.
- Presentación dirigida a inversionistas y grupo interés sobre la transacción.
- Fairness Opinion preparado por la banca de inversión Bank of America Merrill Lynch, presentación explicativa del Fairness Opinion y credenciales y presentación sobre la experiencia y trayectoria de la banca de inversión.
- Respuesta requerimiento radicado 2015078547 que resuelve las preguntas concretas formuladas por algunos accionistas.
- Informe de valoración de Rothschild.
- Extracto del Acta de la Junta Directiva de la sesión del 29 de julio de 2015.
- Principales aspectos de Due Diligence y hallazgos.
- Principales aspectos de los contratos de compraventa de acciones, acuerdos de accionistas y de financiamiento.

En relación con información relevante se publicaron 66 comunicados, mediante los cuales se informó al mercado, entre otros aspectos, de las decisiones relevantes de la Junta Directiva y la Asamblea de Accionistas, de la celebración o modificación de contratos relevantes, y de los resultados trimestrales y anuales de la Sociedad.

Igualmente, las teleconferencias de resultados y *Non-Deal Road Shows* fueron una de las principales estrategias de comunicación implementadas por la Oficina de Atención a los Accionistas e Inversionistas. Se llevaron a cabo un total de cuatro teleconferencias de resultados anuales y trimestrales y una teleconferencia para socializar la aplicación y re-expresión de los estados financieros del año 2014 bajo Normas Internacionales de Contabilidad. Asimismo, se realizaron los siguientes eventos:

- 7 reuniones con firmas comisionistas locales para resultados trimestrales e información la adquisición de Brasil y Argentina.
- 18 conferencias internacionales en Estados Unidos, Brasil, Francia, Inglaterra, Escocia, Chile y Colombia.
- 1 reunión con calificadora de bonos en marzo de 2015.
- 50 reuniones con fondos de inversión, fondos de pensiones y analistas en las oficinas de la Compañía.

5.4. Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información a la Sociedad

Durante el año 2015 la Sociedad recibió alrededor de 21 solicitudes de parte de los accionistas, algunas de estas de manera directa y otras por conducto de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los temas sobre los que versaron dichas solicitudes fueron:

- Información sobre el valor de los dividendos causados a favor de los accionistas y el proceso para su pago.
- Autorización de reposición de títulos.
- Información acerca de la transacción para la adquisición de las inversiones en Brasil y Argentina y los procedimientos de gobierno corporativo implementados para su aprobación por los órganos de gobierno de la Sociedad.
- Inclusión de nuevos puntos en el Orden del Día de las reuniones de la Asamblea de Accionistas.
- El suministro de extractos de actas y estados financieros.

Todas las solicitudes fueron atendidas dentro de los términos previstos en la normatividad aplicable o concedidos, según el caso.

5.5. Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas

A continuación se detalla la información sobre asistencia a las reuniones de la Asamblea de Accionistas llevadas a cabo durante el año 2015:

TIPO DE REUNIÓN	FECHA	ASISTENTES	ACCIONISTAS REPRESENTADOS	QUORUM
Ordinaria	17 de marzo	226	572	88,24%
Extra-ordinaria	11 de junio	23	357	89,37%
Extra-ordinaria	18 de agosto	37	380	90,62%

5.6. Detalle de las principales decisiones de la Asamblea**Reunión ordinaria 17 de marzo de 2015:**

Aprobación de:

- a. El Informe de Gestión de la Junta Directiva y de la Presidencia, de los Estados Financieros individuales y consolidados con corte a 31 de diciembre de 2014, junto con sus anexos y demás documentos exigidos legalmente.
- b. La siguiente propuesta de distribución de utilidades:
 1. Destinar las utilidades netas del ejercicio correspondiente al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2014, cuyo monto asciende a la suma de 458.865.397.541 pesos de la siguiente forma:
 - Destinar para acrecentar la reserva denominada "Futuros Ensanches y Mejoras" la suma 198.843.098.200 pesos.
 - Distribuir, a título de dividendo, un monto de las utilidades netas del ejercicio co-

respondientes al año 2014, la suma de 260.022.299.251 pesos.

2. En consecuencia, se decretó a título de dividendo en dinero, la suma de 145,23 por acción y por trimestre, para las 447.604.316 acciones en circulación de la compañía, lo cual equivale a la suma de 260.022.299.251 pesos.
- c. La autorización a la Administración de la Compañía para que durante el ejercicio del año 2015 – 2016 efectúe apropiaciones de las utilidades líquidas del ejercicio destinadas a la reserva para expansión y con base en lo decidido por la Junta Directiva proceda a donar a entidades de beneficio común, fundaciones, corporaciones, personas naturales o jurídicas, la suma de 2.870.000.000 de pesos.
- d. La reforma parcial de los Estatutos Sociales de la Compañía, consistente en la modificación de los artículos 16, 18, 20, 20 bis, 26, 27, 28, 31 a 40, 52, 54, 58 bis, 59, 60 y la introducción del artículo 61, de conformidad con lo dispuesto en el nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas.
- e. La modificación de los artículos 1, 3, 4, 6, 7, 12 a 15 del reglamento de la Asamblea General de Accionistas de Almacenes Éxito S.A. como consecuencia de las modificaciones realizadas a los Estatutos Sociales.
- f. La adopción de la Política de Elección y Sucesión de la Junta Directiva.
- g. La creación de una reserva ocasional para mantener la estabilidad del dividendo, por valor de 30.000 millones de pesos de las utilidades que conforman la reserva ocasional para futuros ensanches y mejoras, que podrán ser distribuidas como dividendos no gravados en cabeza de los accionistas.

Reunión extraordinaria 11 de junio de 2015:

- Nombramiento de la Junta Directiva conformada por los siguientes miembros:

Miembros Independientes:

1. Luis Fernando Alarcón Mantilla.
2. Luisa Fernanda Lafaurie Rivera.
3. Ana María Ibáñez Londoño.
4. Felipe Ayerbe Muñoz.

Miembros No Independientes:

1. Arnaud Strasser.
2. Yves Desjacques.
3. Philippe Alarcon.
4. Bernard Petit.
5. Luis Carlos Uribe Jaramillo.

- Aprobación de la Política de Remuneración de la Junta Directiva que será aplicable a los honorarios de los miembros de la Junta Directiva y sus respectivos Comités a partir del periodo estatutario que inicia en el 2016.

Reunión extraordinaria 18 de agosto de 2015:

- Aprobación, en los términos descritos en los distintos materiales puestos a disposición de los accionistas, de una transacción consistente en:
 - a. La adquisición del 50% del capital accionario de la sociedad francesa Ségisor a Casino, que controla indirectamente el 99,9% de las acciones con derecho de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (GPA). De esta manera, Éxito tendría una exposición sobre el 50% de las acciones con derecho de voto de GPA, equivalentes al 18,8% del capital social de GPA. La inversión tendría un valor total de 1.536.338.022 dólares. Éxito gozarían de unos derechos especiales que le permitirán consolidar globalmente los estados financieros de GPA.
 - b. La adquisición indirecta del 100% de las acciones de Libertad a Casino, por un valor de empresa de 270 millones de dólares, más el disponible de caja a la fecha de cierre que se estima podría alcanzar los 20 millones de dólares.
- Autorizar al Representante Legal de la Compañía para realizar todos los actos y celebrar todos los contratos requeridos para materializar la transacción antes referida, y ratificar los contratos ya suscritos, incluidos los acuerdos para la financiación de la transacción suscritos con bancos locales e internacionales, y los acuerdos de accionistas con Casino referentes al gobierno corporativo de Ségisor y de GPA junto con las opciones de compra allí contenidas en caso de nacionalización de alguna de las partes o cambio de control de Éxito.

Estados financieros
consolidados

Colombia | Brasil | Uruguay | Argentina



Building a better
working world

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de
Almacenes Éxito S.A. y sus Subsidiarias

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Almacenes Éxito S.A. y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, según se describe en la nota 2 de los estados financieros adjuntos; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

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

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

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, tal como se menciona en la nota 2 a los estados financieros adjuntos.



Como se explica en la nota 5 de los estados financieros adjuntos, para la consolidación de las subsidiarias adquiridas en Brasil y Argentina, las cuales representan el 70,3% y 1,9% de los activos y 59,8% y 1,9% de los ingresos operacionales, respectivamente, se partió de valores provisionales al momento de la adquisición; éstos valores serán susceptibles de modificaciones y ajustes en la medida en que el proceso de asignación del precio de compra sea terminado y así lo determine. El proceso de asignación del precio de compra está siendo elaborado y la Norma Internacional de Información Financiera 3 (IFRS 3 combinaciones de negocios) permite ajustes a los valores provisionales hasta un año después de la fecha de adquisición de cada subsidiaria.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sandra Milena Buitrago E.'.

Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Envigado, Colombia
29 de febrero de 2016

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

Señores

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ALMACENES ÉXITO S.A.

Envigado

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

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Matriz y sus filiales a 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los (24) días del mes de febrero de 2016.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional No. 69447-T

Certificación de estados financieros consolidados Ley 964 de 2005

Señores

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ALMACENES ÉXITO S.A.

Envigado

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

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la Matriz y sus filiales a 31 de diciembre de 2015 y 2014, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los (24) días del mes de febrero de 2016.



Carlos Mario Giraldo Moreno

Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.

Estados de situación financiera consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Activo	Notas	2015	2014	Enero 2014
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	10,068,717	2,953,938	2,717,162
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	3,326,474	202,309	219,201
Gastos pagados por anticipado		166,892	27,012	17,030
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	63,251	52,862	23,273
Inventarios	10	8,702,015	1,244,231	1,012,723
Activos por impuestos	22	1,100,323	93,877	111,689
Otros activos financieros	11	445,365	25,119	1,977
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	21,698	6,740	-
Total activo corriente		23,894,735	4,606,088	4,103,055
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, neto	13	11,951,037	3,005,793	2,934,314
Propiedades de inversión, neto	14	1,083,600	754,775	647,815
Plusvalía	15	6,522,208	1,592,133	1,391,543
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	16	3,706,065	82,070	79,829
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto	17	304,102	1,052,157	996,853
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	591,960	16,681	16,041
Gastos pagados por anticipado		57,576	12,919	14,978
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	245,987	-	-
Activo por impuestos diferidos	22	524,828	28,719	53,151
Activos por impuestos	22	1,941,626	-	-
Otros activos financieros	11	1,134,331	147,100	138,385
Otros activos no financieros		398	398	398
Total activo no corriente		28,063,718	6,692,745	6,273,307
Total activo		51,958,453	11,298,833	10,376,362



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)

Estados de situación financiera consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Pasivos y patrimonio	Notas	2015	2014	Enero 2014
Pasivo corriente				
Pasivos financieros	18	3,922,558	7,917	98,640
Provisiones por beneficios a los empleados	19	4,141	5,420	5,930
Otras provisiones	20	62,919	50,796	34,668
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	18,336,741	2,646,415	2,035,052
Cuentas por pagar partes relacionadas	9	688,637	63,827	75,033
Pasivos por impuestos	22	899,029	107,823	187,955
Otros pasivos financieros	23	32,602	158,085	14,409
Otros pasivos no financieros	24	849,766	79,361	75,078
Total pasivo corriente		24,796,393	3,119,644	2,526,765
Pasivo no corriente				
Pasivos financieros	18	6,707,561	36,416	4,996
Provisiones por beneficios a los empleados	19	41,231	42,775	41,846
Otras provisiones	20	1,124,682	13,214	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	34,189	572	487
Cuentas por pagar partes relacionadas	9	12,704	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	22	1,206,422	54,858	8,075
Pasivos por impuestos	22	455,355	-	-
Otros pasivos financieros	23	714,079	-	137,699
Otros pasivos no financieros	24	1,036,782	51,588	53,688
Total pasivo no corriente		11,333,005	199,423	246,791
Total pasivo		36,129,398	3,319,067	2,773,556
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	25 y 26	15,829,055	7,979,766	7,602,806
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		51,958,453	11,298,833	10,376,362

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



Sandra Milena Buitrago Estrada
 Revisor Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
 Tarjeta Profesional 67229-T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de resultados consolidados

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2015	2014
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	28	33,402,211	10,484,822
Costo de ventas	29	(25,147,776)	(7,855,400)
Ganancia bruta		8,254,435	2,629,422
Gastos de distribución	30	(3,309,466)	(1,009,657)
Gastos de administración y venta	30	(517,471)	(198,829)
Gastos por beneficios a los empleados		(2,922,013)	(803,649)
Otros ingresos operativos	31	44,836	13,985
Otros gastos operativos	31	(248,383)	(27,147)
Otras ganancias, netas	31	54,869	1,192
Ganancia por actividades de operación		1,356,807	605,317
Ingresos financieros	32	1,224,071	211,332
Gastos financieros	32	(1,628,308)	(154,970)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación		18,359	30,104
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		970,929	691,783
Gasto por impuestos	22	(398,428)	(179,750)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		572,501	512,033
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		573,495	499,430
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladoras		(994)	12,603
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	33	1,281.26	1,115.79
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	33	1,281.26	1,115.79

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de resultados integrales consolidados

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2015	2014
Ganancia neta del ejercicio		572,501	512,033
Otro resultado integral del ejercicio			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos			
Pérdida de inversiones en instrumentos de patrimonio	26.1	-	(2,677)
Ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	26.1	1,839	(135)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos		1,839	(2,812)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos			
(Pérdida) ganancia por diferencias de cambio de conversión	26.1	(998,815)	42,824
Ganancia por coberturas de inversiones en negocios en el extranjero	26.1	902	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período	26.1	(3,972)	27,498
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos		(1,001,885)	70,322
Total otro resultado integral	26.1	(1,000,046)	67,510
Resultado integral total		(427,545)	579,543
Ganancia (pérdida) ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		122,029	565,892
(Pérdida) ganancia atribuible a participaciones no controladoras		(549,574)	13,651
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica en resultado integral total	33	272.63	1,264.27
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia diluida por acción en resultado integral total	33	272.63	1,264.27

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de flujos de efectivo consolidados

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		
Ganancia neta del ejercicio	572,501	512,033
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio		
Impuestos a las ganancias	398,428	179,749
Costos financieros	487,147	19,958
Ingresos financieros	(46,933)	(77,784)
Aumento en los inventarios	(457,897)	(224,831)
Disminución de cuentas por cobrar de origen comercial	1,560,171	17,577
Aumento en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(66)	(59,143)
Aumento en cuentas por pagar de origen comercial	5,892,300	405,089
Incremento en depósitos y exigibilidades	1,292	-
Aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	783,980	24,299
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	562,215	220,961
Deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	-	-
Provisiones	490,445	43,697
Pérdida diferencia en cambio neta no realizada	(216,131)	10,340
Pagos basados en acciones	6,469	-
Ganancia por actualización al valor razonable	(27,988)	-
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	(18,360)	(30,104)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	57,196	34,582
Ganancia en la disposición de activos no corrientes	(78,181)	(21,367)
Otros ajustes para conciliar la ganancia	22,292	-
Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio	9,416,379	543,023
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	9,988,880	1,055,056
Dividendos recibidos	109,674	-
Impuestos a las ganancias pagados	(209,565)	(107,871)
Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de operación	9,888,989	947,185
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	34,952	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(3,876,606)	(137,404)
Ingreso procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	72,320	49,219
Compra de propiedades, planta y equipo	(1,054,194)	(295,902)
Ingreso procedente de ventas de activos intangibles	89,358	2,340
Compra de activos intangibles	(559,150)	(96,115)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	9,225	33
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	221	(137)
Intereses recibidos	52,998	77,699
Otras salidas de efectivo	10,616	(2,910)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(5,220,260)	(403,177)

Estados de flujos de efectivo consolidados

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	102	-
Préstamos recibidos	6,313,526	-
Pago de obligaciones financieras	(3,417,158)	(96,706)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(956)	(2,108)
Dividendos pagados	(283,715)	(237,557)
Intereses pagados	(105,107)	(19,611)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2,506,692	(355,982)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	7,175,421	188,026
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(10,817)	11,007
Ajustes por Interés minoritario	(49,825)	37,743
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	7,114,779	236,776
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2,953,938	2,717,162
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	10,068,717	2,953,938



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A.
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal de Almacenes Éxito S.A.
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Otras reservas														
	Saldo al 1° de enero de 2014	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	988,567	22,000	1,419	(2,976)	1,016,867	1,516,312	-	7,378,393	224,413	7,602,806
Dividendo en efectivo declarado		-	-	-	-	(42,720)	-	-	-	(42,720)	(194,958)	-	(237,678)	(7,958)	(245,636)
Ganancia neta del ejercicio del año		-	-	-	-	-	-	-	-	-	499,430	-	499,430	12,603	512,033
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	66,462	66,462	-	-	66,462	1,048	67,510
Apropiaciones para reservas		-	-	-	-	243,449	-	-	-	243,449	(243,449)	-	-	-	-
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(588)	(1,012)	(1,600)	(443)	(2,043)
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,767	46,767
Disminución por otras distribuciones a las participaciones no controladoras		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,671)	(1,671)
Saldo al 31 de diciembre de 2014		4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,189,296	22,000	1,419	63,486	1,284,058	1,576,747	(1,012)	7,705,007	274,759	7,979,766

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



Carlos Mario Moreno
Representante Legal de Almacenes Éxito S.A..
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública de Almacenes Éxito S.A..
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal de Almacenes Éxito S.A..
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Grupo Éxito

Notas a los estados financieros consolidados

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto las expresadas en otra moneda)

Nota 1. Información general

Almacenes Éxito S.A., Compañía Matriz, fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas, el 24 de marzo de 1950, su domicilio principal se encuentra en la carrera 48 No 32B Sur – 139, en el municipio de Envigado, en el departamento de Antioquia. El término de duración de la Compañía expira el 31 de diciembre de 2050.

La Matriz se encuentra bajo control de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La emisión de los estados financieros de Almacenes Éxito S.A. y sus subsidiarias (de ahora en adelante, el Grupo), correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue autorizada por la Junta Directiva del Grupo, como consta en el Acta del citado órgano con fecha 24 de febrero de 2016.

Su objeto social consiste principalmente en:

- Adquirir, almacenar, transformar y, en general, distribuir y vender bajo cualquier modalidad comercial, incluyendo la financiación de la misma, toda clase de mercancías y productos nacionales y extranjeros, al por mayor y al detal por medios físicos o virtuales.
- La prestación de servicios complementarios tales como el otorgamiento de créditos para la adquisición de mercancías, el otorgamiento de seguros, la realización de giros y remesas, la prestación de servicios de telefonía móvil, la comercialización de viajes y paquetes turísticos, la reparación y mantenimiento de bienes muebles, la realización de trámites.
- Dar o tomar en arrendamiento locales comerciales, recibir o dar en arrendamiento o a otro título de mera tenencia, espacios o puestos de venta o de comercio dentro de sus establecimientos mercantiles destinados a la explotación de negocios de distribución de mercancías o productos y a la prestación de servicios complementarios.
- Constituir, financiar o promover con otras personas naturales o jurídicas, empresas o negocios que tengan como finalidad la producción de objetos, mercancías, artículos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales.
- Adquirir bienes raíces, edificar locales comerciales con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías sin perjuicio de que, con criterio de aprovechamiento racional de la tierra, pueda enajenar pisos o locales, darlos en arrendamiento o explotarlos en otra forma conveniente, así como invertir en inmuebles, promover y ejecutar proyectos inmobiliarios de cualquier tipo y de finca raíz.
- Aplicar recursos con fines de inversión para la adquisición de acciones, bonos, papeles comerciales y otros valores de libre circulación en el mercado para el aprovechamiento de incentivos fiscales establecidos por la ley, así como efectuar inversiones transitorias en valores de pronta liquidez con fines de utilización productiva temporal, celebrar operaciones de *factoring* en firme con recursos propios, constituir garantías sobre sus bienes muebles o inmuebles y celebrar operaciones financieras que le permitan adquirir fondos u otros activos.
- Distribuir como mayorista y minorista combustibles líquidos derivados del petróleo a través de estaciones de servicio automotriz, alcoholes, biocombustibles, gas natural vehicular y cualquier otro combustible aplicado en el sector automotor, industrial, fluvial, marítimo y aéreo en todas sus clases.

La controladora última de la Compañía es Casino Guichard Perrachon (Francia). La situación de control aparece registrada en la Cámara de Comercio Aburrá sur. Al 31 de diciembre de 2015, la controladora tenía una participación en la Matriz del 54.77% en el capital accionario de la Compañía.

En la Cámara de Comercio de Aburrá sur se encuentra registrada una situación de Grupo empresarial, por parte de la sociedad Matriz, Almacenes Éxito S.A., respecto a sus sociedades subordinadas.

A continuación se detalla la información de las subsidiarias:

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2015			Participación accionaria 2014		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	94.00%	3.75%	97.75%	94.00%	3.75%	97.75%
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Gemex O & W S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	85.00%	0.00%	85.00%	85.00%	0.00%	85.00%
Carulla Vivero Holding Inc.	Colombia	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	Colombia	Colombia	Peso colombiano	80.00%	0.00%	80.00%	80.00%	0.00%	80.00%
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Iwana	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Viva Barranquilla	Colombia	Colombia	Peso colombiano	92.52%	0.00%	92.52%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Fideicomiso lote Girardot	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Patrimonio Autónomo Viva Wajjira	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Spice Investment Mercosur S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Larenco S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Geant Inversiones S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Lanin S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	96.81%	96.81%
Devoto Hermanos S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	96.81%	96.81%
Lublo S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	96.81%	96.81%
Mercados Devoto S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Raxwy Company S.A. (a)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Grupo Disco del Uruguay S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Supermercados Disco del Uruguay S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Maostar S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	31.25%	31.25%	0.00%	31.25%	31.25%
Ameluz S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Fandale S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Odaler S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
La Cabaña S.R.L. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Ludi S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Semin S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Randicor S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Ducellmar S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Actimar S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Hiper Ahorro S.R.L.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	0.00%	0.00%
Ciudad del Ferrol S.C. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	61.24%	61.24%	0.00%	61.24%	61.24%
Maraluz S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	31.87%	31.87%	0.00%	31.87%	31.87%
Setara S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Mablicor S.A. (b)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	31.87%	31.87%	0.00%	31.87%	31.87%

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2015			Participación accionaria 2014		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Vía Artika S. A.	Argentina	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Spice España de Valores Americanos S.L	Argentina	España	Euro	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Geant Argentina S. A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Gelase S. A.	Argentina	Bélgica	Euro	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Libertad S. A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ceibotel S. A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Onper Investment 2015 S.L.	Brasil	España	Euro	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ségisor S.A.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Oregon LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Pincher LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Bengal LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Wilkes Participações S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Companhia Brasileira de Distribuição CBD (c)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Novasoc Comercial Ltda. (d)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	1.88%	1.88%	0.00%	0.00%	0.00%
Sendas Distribuidora S.A.(e)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Bellamar Empreend. e Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
GPA Malls & Properties Gestão de Ativos e Se	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
CBD Holland B.V.	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
CBD Panamá Trading Corp.	Brasil	Panamá	Dólar americano	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Barcelona Comércio Varejista e Atacadista S.A	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Xantocarpa Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
GPA 2 Empreend. e Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
GPA Logística e Transporte Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Posto Ciara Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Auto Posto Império Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Auto Posto Duque Salim Maluf Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Auto Posto Duque Santo André Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Auto Posto Duque Lapa Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.76%	18.76%	0.00%	0.00%	0.00%
Lux co – Marneylectro S.A.R.L	Brasil	Luxemburgo	Euro	0.00%	13.55%	13.55%	0.00%	0.00%	0.00%
Dutchco - Marneylectro B.V	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	13.55%	13.55%	0.00%	0.00%	0.00%
Cnova N.V (f)	Brasil	Holanda	Euro	0.15%	6.77%	6.92%	0.00%	0.00%	0.00%
Cnova Comércio Eletrônico S/A	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	6.92%	6.92%	0.00%	0.00%	0.00%
E-Hub Consult. Particip. e Com. S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	6.92%	6.92%	0.00%	0.00%	0.00%
Nova Experiência PontoCom S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	6.92%	6.92%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount S.A	Brasil	Francia	Euro	0.00%	6.88%	6.88%	0.00%	0.00%	0.00%
Cnova Finança B.V.	Brasil	Holanda	Real brasileño	0.00%	6.92%	6.92%	0.00%	0.00%	0.00%
Financière MSR S.A.S.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	6.91%	6.91%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount Afrique S.A.S.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	6.91%	6.91%	0.00%	0.00%	0.00%
CD Africa S.A.S.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	5.87%	5.87%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount International BV.	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	6.91%	6.91%	0.00%	0.00%	0.00%
C-Distribution Asia Pte. Ltd.	Brasil	Singapur	Euro	0.00%	4.14%	4.14%	0.00%	0.00%	0.00%
CLatam S.A.	Brasil	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	34.84%	34.84%	0.00%	0.00%	0.00%

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2015			Participación accionaria 2014		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Cdiscount Colombia S.A.S.	Brasil	Colombia	Pesos colombianos	49.00%	3.53%	52.53%	0.00%	0.00%	0.00%
C Distribution Thailand Ltd.	Brasil	Tailandia	Bath tailandés	0.00%	2.90%	2.90%	0.00%	0.00%	0.00%
E-Cavi Ltd.	Brasil	Hong Kong	Dólar americano	0.00%	3.32%	3.32%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount Vietnam Co Ltd.	Brasil	Vietnam	Dong vietnamita	0.00%	3.32%	3.32%	0.00%	0.00%	0.00%
Cnov a France S.A.S.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	6.92%	6.92%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount Côte d'Ivoire S.A.S.	Brasil	Costa de Marfil	Franco CFA de África Occidental	0.00%	5.87%	5.87%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount Sénégal S.A.S.	Brasil	Senegal	Franco CFA de África Occidental	0.00%	5.87%	5.87%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount Panamá S.A.	Brasil	Panamá	Dólar americano	0.00%	34.84%	34.84%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount Cameroun S.A.S.	Brasil	Camerún	Franco CFA de África Occidental	0.00%	5.87%	5.87%	0.00%	0.00%	0.00%
Ecdiscoc Comercializadora S.A.	Brasil	Ecuador	Dólar americano	0.00%	34.83%	34.83%	0.00%	0.00%	0.00%
Cdiscount Uruguay S.A.	Brasil	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	34.84%	34.84%	0.00%	0.00%	0.00%
Monconerdeco.com S.A.S.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	5.22%	5.22%	0.00%	0.00%	0.00%
Moncomer	Brasil	Francia	Euro	0.00%	6.88%	6.88%	0.00%	0.00%	0.00%
3W S.A.S.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	6.88%	6.88%	0.00%	0.00%	0.00%
3W Santé S.A.S.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	6.37%	6.37%	0.00%	0.00%	0.00%
Via Varejo S.A. (g)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.13%	8.13%	0.00%	0.00%	0.00%
Indústria de Móveis Bartira Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.13%	8.13%	0.00%	0.00%	0.00%
VVLOG Logística Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.13%	8.13%	0.00%	0.00%	0.00%
Globex Adm e Serviços Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.13%	8.13%	0.00%	0.00%	0.00%
Lake Niassa Empreend. e Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.13%	8.13%	0.00%	0.00%	0.00%
Globex Adm. Consórcio Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.13%	8.13%	0.00%	0.00%	0.00%

- El 30 de noviembre de 2015 la Asamblea General de accionistas mediante sesión extraordinaria aprobó la disolución y liquidación de la sociedad Raxwy Company S.A.
- Al 31 de diciembre de 2014 la participación accionaria mantenida en el Grupo Disco Uruguay se clasificaba como un negocio conjunto y su contabilización se realizaba aplicando el método de la participación patrimonial. La Matriz mediante un Acuerdo de Accionistas firmado el 27 de abril de 2015 con las participaciones no controladoras del Grupo Disco del Uruguay, que le otorgó los derechos de voto de más del 75% del capital de esta sociedad, obtuvo a partir del 1° de enero de 2015 el control de esta participación, iniciando su consolidación global en los estados financieros consolidados del Grupo (Ver nota 5 Combinaciones de negocios).
- Almacenes Éxito S.A. en cumplimiento de los contratos de compraventa de acciones celebrados con Casino Guichard Perrachon el 29 de julio de 2015, la Compañía adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18,76% del capital y del 49,97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (CBD), sociedad domiciliada en Brasil (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios).
- La participación de Companhia Brasileira de Distribuição en Novasoc representa el 10% de sus acciones, sin embargo esta tiene el control con un 99.98% de los derechos de voto de la empresa, de conformidad con el acuerdo de los accionistas. Los estatutos sociales de Novasoc establecen que la asignación de sus resultados netos no requiere necesariamente que sea proporcional al porcentaje mantenido en esta sociedad, siendo atribuido el 99.98% a la Companhia Brasileira de Distribuição.
- Companhia Brasileira de Distribuição posee directamente el 100% de Sendas Distribuidora S.A. El 22 de diciembre de 2015 se integró a esta compañía los negocios de Sé Supermercados, tal como se describe en la Nota 42 Hechos relevantes.
- El 17 de octubre de 2013, Companhia Brasileira de Distribuição adquirió el control directo de Novapontocom, compañía *holding* de las empresas de comercio electrónico. El 22 de diciembre de 2015, Novapontocom fue fusionada a la Companhia Brasileira de Distribuição, tal como se describe en la Nota 42 Hechos relevantes.
- Companhia Brasileira de Distribuição posee el 43,35% de participación en Via Varejo S.A. y el 62% de las acciones con derecho a voto, otorgándole el control de esta subsidiaria.

La información de las principales subsidiarias del Grupo se detalla a continuación:

- **Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.** Sociedad domiciliada en Brasil. Su objeto social principal es la venta de productos fabricados, semi-fabricados o materias primas brasileñas así como extranjeras, de cualquier tipo o especie, naturaleza o calidad, a condición de que la venta de estos productos no esté prohibida por la ley. El plazo de duración de la sociedad es indefinida.

Directamente o a través de sus subsidiarias (Grupo GPA) se dedica a la venta al por menor de alimentos, ropa, electrodomésticos, tecnología y otros productos a través de su cadena de hipermercados, supermercados, tiendas especializadas y tiendas por departamentos, principalmente bajo las marcas "Pão de Açúcar", "Minuto Pão de Açúcar", "Extra Hiper", "Extra Super", "Minimercado Extra", "Assai", "Ponto Frio" y "Casas Bahia", así como las plataformas de comercio electrónico "CasasBahia.com", "Extra.com", "Pontofrio.com", "Barateiro.com", "Partiuviajens.com" y "Cdiscount.com" y la marca del centro comercial de barrio "Conviva".

La Matriz adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18,76% del capital y del 49,97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (CBD).

El 1° de octubre de 2015, mediante reunión del directorio de C-latam S.A., subsidiaria del Grupo Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, se decidió proceder a la suspensión de actividades, la disolución y liquidación, la venta de acciones o cualquier otro acto conexo de la misma, debido a su desarrollo y rendimiento. Los resultados de esta compañía no se clasificaron como una operación discontinuada dado que no se considera significativa para el Grupo.

- **Libertad S.A.** Sociedad domiciliada en Argentina. Fue constituida el 8 de julio de 1994, bajo el número de registro 618 en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas (DIPJ) de la República Argentina. Su objeto social consiste principalmente en la explotación de supermercados y almacenes mayoristas, realizando para ello todo tipo de operaciones afines y complementarias relacionadas con su objeto. El término de duración expira el 8 de julio de 2084. La Matriz adquirió el 100% de dicha sociedad a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L.
- **Supermercados Disco del Uruguay S.A.** Tiene por actividad principal la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, Canelones y Maldonado.
- **Odaler S.A.** Tiene por actividad principal la explotación del hipermercado Géant en el departamento de Canelones (Uruguay).
- **Ameluz S.A.** Tiene por actividad la explotación de un hipermercado Geant en Shopping Nuevo Centro, en Uruguay.
- **La Cabaña S.R.L.** Tiene por actividad principal la explotación de un supermercado en El Pinar, departamento de Canelones (Uruguay).
- **Devoto Hermanos S.A.** Su actividad principal es la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, Canelones y Maldonado (Uruguay).
- **Mercados Devoto S.A.** Su actividad principal es la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, y Maldonado (Uruguay).
- **Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (DIDETEXCO S.A.).** Fue constituida el 13 de julio de 1976, mediante escritura pública 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste principalmente en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera y adquirir, dar o tomar en arrendamiento bienes raíces con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías y la venta de bienes o servicios. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.
- **Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.** Fue constituida mediante documento privado el 27 de septiembre de 2010 y su término de duración es indefinido. Su objeto social consiste principalmente en:
 - Constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios.
 - Promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial, todas aquellas actividades permitidas en Colombia o en el exterior, de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado.

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria acumula pérdidas por \$16,889 que disminuyeron su patrimonio por debajo del 50% de su capital, dejándola en causal especial de disolución según el artículo 457 del Código de Comercio. La Administración de la subsidiaria ha adquirido el compromiso de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación. La principal medida será presentar en la próxima reunión de la Asamblea de Accionistas de la sociedad, que tendrá lugar en el mes de marzo de 2016, un plan de negocios que permita a la compañía empezar a generar utilidades. De conformidad con la normatividad aplicable, la Administración de la subsidiaria tiene plazo hasta el mes de septiembre de 2016 para enervar esta causal.

- **Éxito Viajes y Turismo S.A.S.** Fue constituida el 30 de mayo de 2013, de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social consiste principalmente en la explotación de las actividades relacionadas con el servicio de turismo, así como la representación turística y el establecimiento de agencias de viajes en cualquiera de sus modalidades y la promoción del turismo nacional e internacional. El término de duración de la sociedad es indefinido.
- **Gemex O & W S.A.S.** Fue constituida el 12 de marzo de 2008. Su objeto social consiste principalmente en la comercialización de todo tipo de productos y servicios a través de los canales de venta alternativos, tales como y sin limitarse al canal de venta directa o por catálogo, a través de páginas web o comercio electrónico, a través de máquinas dispensadoras, y en general a través de todos aquellos canales que se sirvan de tecnologías o métodos especiales de comercialización de bienes y servicios.

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria acumula pérdidas por \$3,737 que disminuyeron su patrimonio por debajo del 50% de su capital, dejándola en causal especial de disolución según el artículo 457 del Código de Comercio. La Administración de la subsidiaria ha adquirido el compromiso de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación. La principal medida será presentar en la próxima reunión de la Asamblea de Accionistas de la sociedad, que tendrá lugar en el mes de marzo de 2016, un plan de negocios que permita a la compañía empezar a generar utilidades. De conformidad con la normatividad aplicable, la Administración de la subsidiaria tiene plazo hasta el mes de septiembre de 2016 para enervar esta causal.

- **Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.** Fue constituida el 23 de mayo de 2014 de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social consiste principalmente en la prestación de los servicios de transporte de carga nacional e internacional, aérea, terrestre, marítima, fluvial, férrea y multimodal de todo tipo de mercancía en general. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad acumula pérdidas por \$2,271, que disminuyeron su patrimonio por debajo del 50% de su capital, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. La Administración de la subsidiaria en la próxima reunión ordinaria de la asamblea de accionistas de la sociedad, que tendrá lugar en marzo de 2016, dará a conocer a los accionistas sobre dicha causal, a fin de que se tomen las decisiones correspondientes. De conformidad con la normatividad aplicable, la Administración de la subsidiaria tiene plazo hasta el mes de septiembre de 2017 para enervar esta causal.

- **CDiscout Colombia S.A.S.**, constituida mediante documento privado el 26 de junio de 2014. Su objeto social es: (I) Lanzar y operar actividades de comercio electrónico en Colombia; (II) Celebrar todo tipo de contratos incluyendo pero sin limitarse a, contrato de arrendamiento, distribución, operación, asociación, compraventa, asistencia técnica, suministro, inspección, control y servicios, para el adecuado desarrollo del objeto social; (III) Prestar toda clase de servicios, incluyendo pero sin limitarse, de administración, asesoría, consultoría, técnicos, de presentación, para el adecuado desarrollo del objeto social; y (IV) Desarrollar cualquier actividad lícita.

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad acumula pérdidas por \$42,229, que disminuyeron su patrimonio por debajo del 50% de su capital, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. La Administración de la subsidiaria en la próxima reunión ordinaria de la asamblea de accionistas de la sociedad, que tendrá lugar en marzo de 2016, dará a conocer a los accionistas sobre dicha causal, a fin de que se tomen las decisiones correspondientes. De conformidad con la normatividad aplicable, la Administración de la subsidiaria tiene plazo hasta el mes de septiembre de 2017 para enervar esta causal.

- **Cnova N. V.**, fue constituida el 30 de mayo de 2014, su objeto social es participar o llevar a cabo todas las actividades y operaciones relacionadas con o que puede ser propicio para el comercio de Internet y el comercio regular, y la prestación de servicios en el campo de la venta al por menor, publicidad, transporte, comunicaciones de datos, asesoramiento empresarial y financiación, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Amsterdam, Holanda.

Inscripción en registros públicos

Almacenes Éxito S.A., compañía Matriz, cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) desde 1994.

Las acciones de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD cotizan en la Bolsa de São Paulo ("BM&FBovespa") nivel 1 de Gobierno Corporativo bajo el símbolo "PCAR4" y en la Bolsa de Valores de Nueva York (ADR nivel III), bajo el símbolo "CBD".

La subsidiaria Via Varejo S.A., es una sociedad anónima subsidiaria de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, admitida en el denominado "Nivel de Gobierno Corporativo 2" del segmento de oferta especial de la Bolsa de Valores de Brasil - BM & FBOVESPA SA - Bolsa de Valores, Mercancías y Futuros ("BM & FBOVESPA") -, con sujeción a las disposiciones del Reglamento de Cotización de Emisores y Admisión a la Negociación de Valores.

La subsidiaria Cnova NV, es una sociedad pública de responsabilidad limitada de los Países Bajos, fundada el 30 de mayo 2014 de acuerdo con la legislación holandesa. En noviembre de 2014, sus acciones ordinarias fueron admitidas en el NASDAQ - Global Select Market - y el 23 de enero de 2015, sus acciones ordinarias fueron admitidas para cotización y negociación en Euronext París.

Nota 2. Bases de preparación

Los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Los Decretos Reglamentarios 2420 y 2496 de 2015, reglamentan la preparación de estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/NIC), Interpretaciones (CINIIF y SIC) y el Marco Conceptual emitidas hasta el 31 de diciembre de 2014, publicados por el *International Accounting Standards Board - IASB* en 2015. Este marco normativo es de obligatorio cumplimiento en Colombia a partir del 1° de enero de 2017, no obstante el marco conceptual para la información financiera es de obligatorio cumplimiento a partir del primero de enero de 2016; para ambos está permitida su aplicación anticipada. La Matriz ha decidido adoptar de forma anticipada esta disposición, con el propósito de presentar información financiera que incorpore las modificaciones normativas que reflejan las necesidades de los diferentes usuarios de la información.

Declaración explícita y sin reserva

Hasta el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Matriz preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia (PCGA). Los estados financieros por el año finalizado el 31 de diciembre de 2015 son los primeros estados financieros que la Matriz ha preparado de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Un estado de situación financiera adicional al 1° de enero de 2014 se ha incluido en los presentes estados financieros, debido a la aplicación de la norma de adopción por primera vez, NIIF 1, y en cumplimiento de las normas asociadas a la emisión de los primeros estados financieros bajo las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Se debe considerar que los estados financieros presentados a la Asamblea de Accionistas y a los órganos reguladores y partes interesadas, para el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron preparados por la Matriz de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que son prescritos por disposición legal, por normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de Sociedades y otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado y otras normas internacionales de contabilidad.

Los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2014 preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean, han sido preparados sólo para efectos comparativos.

Bases de consolidación

Para la consolidación de los estados financieros de Spice Investments Mercosur S.A., sociedad domiciliada en Uruguay, que a su vez es Matriz de las demás subsidiarias domiciliadas en Uruguay excepto Vía Artika S.A., fueron homologadas las políticas y los principios adoptados en el Grupo, acorde a las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean, y fueron convertidos a pesos colombianos. Para la consolidación de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, que a su vez es Matriz de Cnova, y de las demás subsidiarias domiciliadas en Brasil, y Libertad S.A., sociedad Argentina, vale resaltar que la Matriz y sus subsidiarias de Brasil y Argentina, en vista que con anterioridad a la operación de adquisición pertenecían y consolidaban sus estados financieros con el Grupo Casino de Francia, cumplen con políticas contables uniformes y homologadas con dicha Matriz.

Los activos y pasivos así como ingresos y gastos en moneda extranjera han sido convertidos a pesos colombianos a los tipos de cambio observables en el mercado a la fecha de cada cierre y promedio, así:

	Tasas de cierre			Tasas promedio	
	2015	2014	Enero 2014	2015	2014
Dólar americano	3,149.47	2,392.46	1,926.83	3,247.60	2,346.79
Peso uruguayo	105.16	98.18	89.94	100.20	86.20
Real brasileño	796.07	-	-	793.51	-
Peso argentino	243.30	-	-	309.99	-

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Matriz y todas las subsidiarias, así:

- **Las subsidiarias** son entidades (incluyendo las entidades de propósito especial), sobre la cuales la Matriz ejerce directa o indirectamente control. Ver listado de compañías en la Nota 1.
- **Los Patrimonios Autónomos** (SPV) que tiene el Grupo, corresponden a organizaciones que se constituyen con un propósito definido o duración limitada.

El control es la capacidad de dirigir las actividades relevantes, tales como las políticas financieras y operativas de la controlada. Se alcanza cuando la Matriz tiene poder sobre la controlada, está expuesto a rendimientos variables procedentes de su implicación en ella y tiene la capacidad de influir en el valor de sus rendimientos. El poder surge de derechos, generalmente se presenta acompañado de la tenencia del 50% o más de los derechos de voto, aunque en otras ocasiones es más complejo y surge de uno o más acuerdos contractuales, razón por la cual pueden existir entidades en las que a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Matriz, estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la controlada.

Cuando se tiene control, el método de consolidación empleado es el de integración global.

Integración global: mediante este método se incorporan a los estados financieros de la Matriz, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las subsidiarias, previa eliminación en la Matriz de las inversiones realizadas en el patrimonio de estas, así como los saldos recíprocos.

Todas las transacciones y los saldos significativos entre subsidiarias han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés no controlado que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las subsidiarias, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio del Grupo. En el momento de evaluar si la Matriz controla a una subsidiaria se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Todas las entidades controladas se consolidan en los estados financieros de la Matriz independiente de su porcentaje de participación.

Las transacciones que impliquen un cambio en porcentaje de participación de la Matriz sin pérdida de control, se reconocen en el patrimonio, dado que no hay cambio de control de la entidad económica. Los flujos de efectivo que surgen de cambios en las participaciones que no den lugar a una pérdida de control, se clasifican para el estado de flujos de efectivo como actividades de financiación.

En las transacciones que implican una pérdida de control se da de baja la totalidad de la participación en la subsidiaria, se reconoce cualquier participación retenida por su valor razonable y la ganancia o pérdida resultante de la operación se reconoce en los resultados del ejercicio, incluyendo las partidas correspondientes de otro resultado integral. Los flujos de efectivo derivados de la adquisición o pérdida de control de una subsidiaria se clasifican en el estado de flujos de efectivo, como las actividades de inversión.

El resultado del período y cada componente del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras.

Estados financieros presentados

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo comprenden los estados de situación financiera y estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1° de enero de 2014 (fecha de la transición), y los estados de resultados integral y los estados de flujos de efectivo para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Declaración de responsabilidad

La Administración del Grupo es responsable de la información contenida en estos estados financieros. La preparación de los mismos, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean, requiere la utilización del juicio de la gerencia para la aplicación de las políticas contables.

Estimaciones y juicios contables

En la preparación de los estados financieros adjuntos se han utilizado estimaciones realizadas por el Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros,
- La valoración de los activos financieros para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos,

- La vida útil de las propiedades, planta y equipo e intangibles,
- Variables usadas en la evaluación y determinación del deterioro de valor de los activos no financieros,
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial del pasivo de pensiones de jubilación y de los beneficios a empleados a largo plazo, tales como tasas de inflación, mortalidad, tasa de descuento y la consideración de incrementos futuros en salarios,
- La probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos que determinan el monto a reconocer como provisiones relacionadas con litigios y reestructuraciones,
- Los supuestos empleados en el reconocimiento del pasivo por el programa de fidelización de clientes,
- La evaluación de la probabilidad de tener utilidades futuras para el reconocimiento de los activos por impuesto diferido,
- La técnica de valoración utilizada para determinar los valores razonables de los elementos de las combinaciones de negocios.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la cual puede dar lugar a modificaciones futuras en virtud de posibles situaciones que puedan ocurrir y que obligarían a su reconocimiento en forma prospectiva, lo cual se trataría como un cambio en una estimación contable en los estados financieros futuros.

Distinción entre partidas corrientes y no corrientes

El Grupo presenta sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera. Para el efecto se entiende como activos corrientes aquellas sumas que serán realizadas o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y, como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.

Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

La Matriz y cada subsidiaria determinan su moneda funcional y sus transacciones son medidas en esa moneda. El peso colombiano, es la moneda funcional de la Matriz. (Las monedas funcionales de cada subsidiaria se encuentran en la Nota 1 – Información General).

El tratamiento contable de las operaciones en moneda extranjera para la Matriz y cada una de sus subsidiarias considera lo siguiente:

Las operaciones en monedas extranjeras se consideran aquellas denominadas en una moneda diferente de su moneda funcional y se convierten a su moneda funcional utilizando la tasa representativa de mercado. Durante el año, las diferencias cambiarias resultantes de la liquidación de dichas operaciones generadas entre el tipo de cambio histórico contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago, se registra como ganancia o pérdida por diferencia en cambio y se presenta dentro del resultado financiero neto en el estado de resultados.

Los saldos monetarios a la fecha de cierre que se encuentran expresados en moneda diferente de su moneda funcional, se actualizan con base en el tipo de cambio de cierre del año y las diferencias cambiarias resultantes de esa valuación se reconocen en el estado de resultados dentro del resultado financiero neto.

Las monedas funcionales de la Matriz y de cada una de sus subsidiarias se encuentran en una economía que no es hiperinflacionaria, razón por la cual estos estados financieros no incluyen ajustes por inflación.

Los rubros no monetarios no se convierten al tipo de cambio de cierre del año y son medidos a costo histórico (convertidos utilizando los tipos de cambio a la fecha de la operación), excepto por rubros no monetarios medidos a valor razonable, tales como los instrumentos financieros “forwards” y “swaps”, los cuales se convierten utilizando los tipos de cambio a la fecha de la valoración de su valor razonable.

Conversión a moneda de presentación

Los presentes estados financieros, se presentan en la moneda peso colombiano, la moneda funcional de la Matriz del Grupo, que corresponde a la moneda del entorno económico principal en la cual esta rige. Las cifras que se presentan han sido ajustadas a las cifras en millones de pesos colombianos.

Los estados financieros de las subsidiarias que presenten moneda funcional diferente, se convierten a pesos colombianos.

Las transacciones y saldos se convierten a la moneda funcional de la Matriz:

- Activos y pasivos son convertidos a pesos colombianos a la tasa de cierre;
- Las partidas de resultados son convertidas a pesos colombianos con base en la tasa promedio del período;
- Las transacciones patrimoniales en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos con la tasa de cambio del día de la transacción.

Las diferencias de cambio derivadas de la conversión se reconocen directamente en un componente separado del patrimonio y se reclasificarán al estado de resultados cuando la inversión sea vendida.

Base contable de acumulación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base contable de acumulación o devengo, excepto en lo relacionado con la información de los flujos de efectivo.

Importancia relativa y materialidad

El reconocimiento y la presentación de los hechos económicos se determinan de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico se considera material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

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

Compensación de saldos y transacciones

Los activos y pasivos se presentan compensados en los estados financieros, si y solo si, existe un derecho legal exigible a la fecha de cierre que obligue a recibir o cancelar los montos reconocidos por su valor neto, y cuando existe una intención de compensar en una base neta para realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Medición del valor razonable

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o el precio pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.

Las mediciones del valor razonable se realizan utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados en la determinación de las mediciones.

- Con base en precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Con base en modelos de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en modelos de valoración internos del Grupo utilizando variables estimadas no observables para el activo o pasivo (nivel 3).

Nota 3. Principales políticas de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados usando las políticas contables, mediciones y bases que se presentan a continuación, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, “Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información” modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas desde el 1° de enero de 2014, fecha de elaboración del Estado de Situación Financiera de Apertura, hasta el 31 de diciembre de 2015, fecha de la preparación de los primeros estados financieros bajo las normas mencionadas en el párrafo anterior.

Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la cual la Matriz está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras.

En general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que el Grupo posee una participación superior al 20%, aunque al igual que el control debe evaluarse.

Un acuerdo conjunto es un acuerdo mediante el cual dos o más partes mantienen control conjunto. Los acuerdos conjuntos pueden ser negocios conjuntos u operaciones conjuntas. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control. Las adquisiciones de estos acuerdos se contabilizan usando principios relacionados con las combinaciones de negocios contenidos en la NIIF 3.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo.

El Grupo aplica el método de la participación a todas las inversiones en asociadas y negocios conjuntos en sus estados financieros consolidados.

Según el **método de la participación**, en el reconocimiento inicial la inversión en las asociadas o negocios conjuntos se registrará al costo y posteriormente el valor en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la participación del Grupo en el resultado integral del período de la participada, los cuales se reconocerán en los resultados del período o en el otro resultado integral, según corresponda. Las distribuciones o dividendos recibidos de la participada se reducirán del valor en libros de la inversión.

Si la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto iguala o excede su participación, el Grupo deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. Una vez que la participación del Grupo se reduzca a cero, se reconocerá una provisión, solo en la medida en que el Grupo haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

Las ganancias o pérdidas no realizadas en las operaciones entre el Grupo y las asociadas o negocios conjuntos, se eliminan en la proporción de la participación del Grupo en estas entidades al aplicar el método de la participación.

Una vez aplicado el método de la participación, el Grupo determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro de valor respecto de la inversión mantenida en la participada.

Las transacciones que implican una pérdida de influencia significativa en la asociada o en el negocio conjunto, se contabiliza reconociendo cualquier participación retenida por su valor razonable y la ganancia o pérdida resultante de la operación se reconoce en los resultados del período, incluyendo las partidas correspondientes de otro resultado integral.

En las transacciones que no implican una pérdida de influencia significativa en la asociada o en el negocio conjunto, se continúa aplicando el método de la participación y se reclasifica en resultado la porción de la ganancia o pérdida reconocida en los otros resultados integrales relativo a la reducción en la participación de la propiedad.

Partes relacionadas

Se consideran transacciones entre partes relacionadas, toda transferencia de recursos, servicios y obligaciones entre el Grupo y sus partes relacionadas.

El Grupo ha considerado como partes relacionadas a su Matriz; sus asociadas y negocios conjuntos; las entidades que ejercen el control conjunto o influencia significativa sobre el Grupo; el personal clave de la gerencia, que incluye: personal de Junta Directiva, Presidentes y Directivos, quienes tienen la capacidad de dirigir, planificar y controlar las actividades del Grupo; las compañías sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto y el familiar cercano al personal clave de la gerencia que podrían llegar a influenciar el Grupo.

Ninguna de las transacciones incorpora términos y condiciones especiales; las características de las transacciones no difieren de las realizadas con terceros, ni implican diferencias entre los precios del mercado para operaciones similares; las ventas y compras se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes.

Combinaciones de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de la adquisición; esto involucra la identificación de la adquirente, la determinación de la fecha de adquisición, el reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y de cualquier participación no controladora en la adquirida; y del reconocimiento y medición de la plusvalía.

Si al final del período contable en el que ocurre una combinación de negocios la contabilización inicial está incompleta, el Grupo informará en sus estados financieros los importes provisionales de los activos y pasivos cuya contabilización está incompleta y durante los 12 meses del período de medición, el Grupo ajustará retroactivamente los importes provisionales reconocidos para reflejar la nueva información obtenida en el estudio de precio de compra asignado o *Purchase Price Allocation (PPA)*.

El período de medición terminará tan pronto como el Grupo reciba la información del estudio de precios de compra o concluya que no se puede obtener más información, en todo caso a más tardar un año después de la fecha de adquisición.

La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide por su valor razonable, que es la suma del valor razonable de los activos transferidos por la entidad adquirente, los pasivos asumidos por la adquirente con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por la adquirente.

Cualquier contraprestación contingente se incluye en la contraprestación transferida a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente debido a hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición, se registran mediante el ajuste de la plusvalía si ocurren durante el período de medición o directamente en los resultados del período, si surgen después del período de medición, a menos que la obligación se liquide en instrumentos de renta variable, en cuyo caso no se vuelve a medir la contraprestación contingente.

El Grupo reconoce activos adquiridos identificables y pasivos asumidos en la combinación de negocios, independientemente de si fueron reconocidos previamente en los estados financieros del negocio adquirido con anterioridad a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos son registrados en la fecha de adquisición a sus valores razonables. Cualquier exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de los activos identificables adquiridos (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y los pasivos asumidos (incluyendo pasivos contingentes) y cualquier participación no controladora en la entidad adquirida, se reconoce como plusvalía.

Para cada combinación de negocios, el Grupo puede elegir medir cualquier interés no controlador a su valor razonable o como una participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

En caso de una combinación de negocios por etapas, la participación anterior en la adquirida se mide nuevamente a su valor razonable en la fecha de adquisición del control. La diferencia entre el valor razonable y el valor en libros de dicha participación se reconoce directamente en el resultado del período.

Los desembolsos relacionados con la combinación de negocios, diferentes a los asociados a la emisión de deuda, se contabilizan como gastos en los períodos en los que se incurren.

En la fecha de adquisición, la plusvalía es medida a su valor razonable y subsecuentemente es monitoreada a nivel de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo beneficiados por la combinación de negocios. La plusvalía no se amortiza y está sujeta a pruebas de deterioro de valor anuales o antes, si existen indicios de que se ha deteriorado su valor. Las pérdidas por deterioro de valor aplicado a la plusvalía se registran en los resultados del período y su efecto no se revierte.

El método utilizado por el Grupo para la prueba de deterioro se describe en la política de deterioro de valor de los activos. Una plusvalía negativa surgida en una combinación de negocios, es reconocida directamente en los resultados del período, una vez se verifican el reconocimiento y medición de los activos identificables, pasivos asumidos y la participación no controladora en la entidad adquirida.

Opciones de venta (“put option”) concedidas a los propietarios de participaciones no controladoras

El Grupo reconoce los contratos de opción de venta (“put option”) celebrados con los propietarios de participaciones no controladoras de subsidiarias, de acuerdo con la NIIF 9. Las obligaciones que surgen de este tipo de contratos, las cuales se relacionan con subsidiarias consolidadas por integración global, se reconocen como pasivos financieros a su valor razonable.

Activos intangibles

Corresponden a activos de carácter no monetario y sin sustancia física, los cuales son controlados por el Grupo como resultado de hechos pasados y de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros.

Un activo intangible se reconoce como tal, cuando el elemento es identificable, separable y generará beneficios económicos futuros. Es identificable cuando el activo es separable o surge de derechos.

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se reconocen como plusvalía cuando no cumplen con estos criterios.

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son reconocidos inicialmente al costo y los activos intangibles adquiridos a través de una combinación de negocios son reconocidos a l valor razonable.

Las marcas generadas internamente no son reconocidas en el estado de situación financiera.

El costo de los activos intangibles incluye el costo de adquisición, los aranceles de importación, los impuestos indirectos no recuperables y los costos directamente atribuibles para poner al activo en el lugar y condiciones de uso previstas por la Administración, después de los descuentos comerciales y las rebajas si los hubiere.

Los intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero son sujetos a pruebas de deterioro de valor anuales o cada vez que existan indicios de que se ha deteriorado su valor. Los activos intangibles de vida útil definida son amortizados mediante el método de línea recta, durante su vida útil estimada. Las principales vidas útiles son las siguientes:

Software adquirido	Entre 3 y 5 años
Software tipo ERP adquiridos	Entre 5 y 8 años

Los activos intangibles se miden posteriormente bajo el modelo del costo, del cual se deducen, del monto de reconocimiento inicial, las amortizaciones en función de las vidas útiles estimadas y las pérdidas por deterioro de valor que se presenten o acumulen. El efecto de las amortizaciones y el de los potenciales deterioros se registran en los resultados del período, a menos que en el caso de las primeras, se registren como mayor valor en la construcción o confección de un nuevo activo.

Un activo intangible se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La ganancia o pérdida surgida al dar de baja un activo, se calcula como la diferencia entre los ingresos de la venta neta, en su caso, y el valor en libros del activo. Este efecto se reconoce en los resultados del período.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización son revisados al cierre de cada período anual y los cambios, si los hubiere, son aplicados de forma prospectiva.

Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación se reconocen como gastos a medida que se incurre en ellos. Los desembolsos por desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activo intangible cuando el Grupo pueda demostrar:

- La factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o venta;
- Su intención de completar el activo y su capacidad de utilizar o vender el activo;
- La capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Cómo el activo generará beneficios económicos futuros;
- La disponibilidad de recursos para completar el activo, y
- La capacidad de medir de manera fiable el desembolso durante el desarrollo.

Los costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios para la capitalización se registran en los resultados del período. Los costos de desarrollo reconocidos como activos intangibles se miden posteriormente bajo el modelo del costo.

Propiedades, planta y equipo

Se denominan propiedades, planta y equipo a todos los activos tangibles del Grupo que sean poseídos para el uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para propósitos administrativos y que además se esperen utilizar durante más de un período, es decir, más de un año, y que cumplan con las siguientes condiciones:

- Sea probable que el Grupo obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo;
- El costo puede ser medido con fiabilidad;
- El Grupo posee los riesgos y beneficios derivados del uso o posesión del bien, y
- Son activos cuyo costo de adquisición individual superan los montos mínimos establecidos en cada país de acuerdo con la materialidad y las condiciones propias del negocio.

Las propiedades, planta y equipo son medidas inicialmente al costo; posteriormente son medidas al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo incluye el costo de adquisición, aranceles de importación, impuestos indirectos no recuperables, costos futuros por desmantelamiento si los hubiere, costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de un activo apto y los costos directamente atribuibles para poner al activo en el lugar y condiciones de uso previstas por la Administración, neto de los descuentos comerciales y las rebajas.

Los costos de ampliación, modernización, mejoras que aumenten la productividad, capacidad o eficiencia, o un incremento en su vida útil, se registran como mayor valor del activo. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no generen beneficios económicos futuros son registrados en los resultados del período.

Los terrenos y los edificios son activos separados, si estos son significativos y técnicamente es viable la separación, incluso los que han sido adquiridos de forma conjunta.

Las construcciones en curso se trasladan a los activos en operación una vez finalizada la construcción del mismo o el inicio de su operación; a partir de ese momento comienza su depreciación.

Los terrenos tienen vida útil ilimitada, por lo cual no se deprecian. Todos los demás elementos de propiedades, planta y equipo se deprecian de forma lineal durante su vida útil estimada, considerando una estimación de valor residual nula. Los grupos de propiedad, planta y equipo y las vidas útiles son las siguientes:

Activos menores	3 años
Equipo de cómputo	5 años
Vehículos	5 años
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 20 años
Muebles y equipo de oficina	Entre 10 y 12 años
Otros equipos de transporte	Entre 5 y 20 años
Armamento de vigilancia	10 años
Edificios	Entre 40 y 50 años
Mejoras en propiedades ajenas	Menor entre 40 años y la duración del contrato o el plazo restante del mismo (*).

(*) Las mejoras urbanísticas relacionadas con la construcción o entrega de recursos medioambientales y/o relacionados con el mejoramiento visual y arquitectónico de la zona afectada por una construcción u obra a cargo del Grupo, son reconocidas en los resultados del período.

El Grupo calcula la depreciación por componentes, que implica depreciar individualmente las partes del activo que tengan vidas útiles diferentes al activo tomado como un todo y tiene un costo material en relación con todo el activo fijo. Se considera como un costo material si el componente supera el 50% del valor total del activo o se puede identificar individualmente.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados al cierre de cada período anual, y los cambios, si los hubiere, son aplicados de forma prospectiva.

Un elemento de propiedades, planta y equipo es dado de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La ganancia o pérdida surgida al dar de baja un activo se calcula como la diferencia entre los ingresos de la venta neta, en su caso, y el valor en libros del activo. Este efecto se reconoce en los resultados del período.

Propiedades de inversión

Son inmuebles mantenidos para obtener ingresos o ganancias de capital y no para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, su uso para fines administrativos o para su venta en el curso ordinario de las operaciones. Dentro de esta categoría se encuentran los centros comerciales propiedad del Grupo.

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluido los costos de transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se miden a su costo histórico menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las propiedades de inversión se deprecian de forma lineal durante su vida útil estimada, sin tener en cuenta su valor residual. La vida útil estimada para la depreciación de los edificios clasificados como propiedad de inversión está entre 40 y 50 años.

Se realizan transferencias desde las propiedades de inversión a otros activos y de otros activos a propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en el uso del activo. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia una propiedad, planta y equipo o hacia un inventario, el costo tomado en cuenta para su contabilización posterior es el valor en libros a la fecha del cambio de uso. Si una propiedad, planta y equipo o un inventario se convierte en una propiedad de inversión, se contabilizará por su valor en libros en la fecha de cambio.

Las transferencias que se pueden generar son:

- El Grupo ocupa el bien clasificado como propiedad de inversión, en estos casos el activo se reclasifica a propiedades, planta y equipo,
- El Grupo inicia un desarrollo sobre la propiedad de inversión o propiedad, planta y equipo con miras a su venta, siempre que se presente un avance significativo en el desarrollo de los activos tangibles o del proyecto que será vendido en su conjunto. En estos casos el activo se reclasifica al inventario,

- El Grupo realiza una operación de arrendamiento operativo de una propiedad, planta y equipo a un tercero. En estos casos, se reclasifica el activo a propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión se dan de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

La ganancia o pérdida surgida al dar de baja las propiedades de inversión se calcula como la diferencia entre los ingresos de la venta neta, en su caso, y el valor en libros del activo. Este efecto se reconoce en resultados en el período en el que fue dado de baja.

El Grupo actualiza anualmente los valores razonables de las propiedades de inversión para efectos de revelación en los estados financieros.

Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta, si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de su uso continuado y no cumplen con las características para ser clasificados como inventario inmobiliario. Esta condición se cumple si el activo o el grupo de activos se encuentran disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y la transacción de venta es altamente probable. Para que la venta sea altamente probable, la Administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo (o grupo para disposición) y la venta se espera concretar dentro del año siguiente a la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición, se miden por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni se amortizan desde la fecha de su clasificación como mantenido para la venta. Estos activos o grupos de activos, se presentan dentro de la clasificación de activos corrientes.

Los ingresos, costos y gastos procedentes de una operación discontinuada se presentan de forma separada de los procedentes de las actividades continuadas, en una sola partida después del impuesto sobre la renta, en el estado de resultados consolidado del período corriente y del período comparativo del año anterior, aun cuando el Grupo retenga una participación no controladora en la operación discontinuada después de la venta. Las operaciones son consideradas como discontinuadas cuando cumplen la definición de activos no corrientes mantenidos para la venta y representan una línea de negocio o área geográfica de operaciones significativas para el Grupo, o una subsidiaria adquirida con el propósito de venderla. Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y que pueda considerarse separada.

Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican en arrendamientos financieros y operativos. Los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien, se clasifican como arrendamientos financieros, en caso contrario, se clasifican como arrendamientos operativos. Algunos de los criterios a considerar para concluir, si se han transferido los riesgos y beneficios sustanciales, incluyen, cuando el plazo del arrendamiento es superior o igual al 75% de la vida económica del activo y/o cuando el valor presente de los pagos mínimos del contrato de arrendamiento es superior o igual al 90% del valor razonable del activo.

Las cuotas contingentes de los arrendamientos se determinan con base en el factor que hace que la cuota varíe por razones distintas al paso del tiempo.

Arrendamientos financieros

1. Cuando el Grupo actúa como arrendatario

Cuando el Grupo actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el bien arrendado se presenta en el estado de situación financiera consolidado como un activo, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera consolidado por el mismo valor, el cual será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o el valor presente de los pagos mínimos al arrendador más el precio de ejercicio de la opción de compra si es del caso.

Estos activos se deprecian o amortizan con los mismos criterios aplicados a los elementos de propiedades, planta y equipo o activos intangibles de uso propio, en cuanto a la vida útil, siempre y cuando se transfiera la propiedad del activo al Grupo al final del contrato, por opción de compra o de cualquier otra forma; en caso contrario, se usa

como vida útil el término de duración del contrato o la vida útil del elemento de propiedad, planta y equipo, el que sea menor. Los pagos del arrendamiento se dividen entre el interés y la disminución de la deuda. Los gastos financieros se reconocen en el estado de resultados del período.

2. Cuando el Grupo actúa como arrendador

Cuando el Grupo actúa como arrendador de un bien bajo un contrato de arrendamiento financiero, los activos objeto del contrato no se presentan como propiedad, planta y equipo, dado que los riesgos asociados con la propiedad han sido transferidos al arrendatario; en cambio se reconoce un activo financiero por el valor presente de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento más el valor residual no garantizado.

Los pagos recibidos por el arrendamiento se dividen entre el interés y la disminución del activo financiero. El ingreso financiero por el interés se reconoce en el estado de resultados del período.

Arrendamientos operativos

Son los arrendamientos en los cuales todos los riesgos y beneficios sustanciales del activo permanecen con el arrendador. El Grupo tiene activos recibidos y entregados bajo la modalidad de contratos de arrendamiento operativo.

Los pagos o cobros por arrendamientos operativos se reconocen como gastos o ingresos en el estado de resultado en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento. Los pagos o cobros contingentes se reconocen en el período en el que ocurren.

Cuando el Grupo realiza pagos o recibe cobros de arrendamiento por anticipado, vinculados a la utilización de activos, los pagos se registran como gastos pagados por anticipados y los cobros se registran como ingresos recibidos por anticipado y ambos se amortizan a lo largo de la duración del arrendamiento.

Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto, es decir, aquellos activos que necesariamente toma un período de tiempo sustancial (por lo general más de seis meses) para estar listo para su uso destinado o su venta, son capitalizados como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que se incurre en relación con la obtención del préstamo.

Deterioro de valor de activos no financieros

El Grupo evalúa al cierre de cada año si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Los activos con vida útil definida se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, una parte o la totalidad del valor en libros no puede ser recuperable.

Para los activos intangibles con vida útil indefinida y que no son sujetos de amortización, al cierre de cada año se les realiza un análisis de deterioro de valor, salvo aquellos intangibles vinculados con una combinación de negocios que se encuentre aún en su período de medición sin finalizar el estudio de precio de compra asignado (PPA).

Los indicadores de deterioro definidos por el Grupo, adicionales de las fuentes externas de datos (entorno económico; y el valor de mercado de los activos, entre otros), están basados en la naturaleza de los activos:

- Activos muebles vinculados a una unidad generadora de efectivo: relación entre el valor en libros neto de los activos de cada almacén dividido por las ventas (IVA incluido). Si esta proporción es superior al porcentaje definido para cada formato se presenta un indicio de deterioro;
- Activos inmuebles: comparación entre el valor en libros neto de los activos con su valor de mercado.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan a nivel de unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo según corresponda y se estima el valor recuperable de los mismos. El Grupo ha definido cada almacén o cada tienda como unidad generadora de efectivo separada, para el caso de las plusvalías se agrupan las unidades generadoras de acuerdo con la marca, la cual representa el nivel más bajo al cual se controla la plusvalía.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo y su valor en uso. Este valor recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

Se reconoce una pérdida por deterioro con cargo a los resultados del período por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable reduciendo en primer lugar, el valor en libros de la plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo; y en caso de presentarse un saldo remanente, a los demás activos de la unidad o grupo de unidades generadoras de efectivo en función del valor en libros de cada activo hasta que el valor en libros de los mismos sea cero.

Para determinar el valor razonable menos los costos de venta se utiliza el modelo de valoración acorde a la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, si es posible determinarlo.

Para evaluar el valor en uso:

- Se estiman los flujos de caja futuros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo por un período no mayor a cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de proyección se calculan aplicando una tasa de crecimiento constante o decreciente.
- Se determina el valor terminal mediante la aplicación de una tasa de crecimiento a perpetuidad, según la proyección del flujo de caja del final del período explícito.
- Los flujos de efectivo y valor terminal se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que corresponda a las tasas de mercado vigentes que reflejen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo.

El Grupo evalúa si las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido; en estos casos, el valor en libros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo se aumentan a la estimación revisada del valor recuperable, hasta el punto que no supere el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Esta reversión se reconoce como un ingreso en los resultados del período; excepto para la plusvalía cuyo deterioro no se revierte.

Inventarios

Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de venderlos en el curso ordinario del negocio, los bienes en proceso de producción o construcción con vista a esa venta, y los bienes para ser consumidos en el proceso de producción o prestación de servicios.

Los inventarios en tránsito se reconocen cuando el Grupo ha recibido los riesgos y beneficios sustanciales del activo, según la modalidad de negociación de compra.

Los inventarios incluyen los bienes inmuebles en los que el Grupo ha iniciado un desarrollo o un proyecto sobre la propiedad con miras a su venta posterior.

El Grupo tiene como política que los inventarios se valúan por el método primeros en entrar, primeros en salir (PEPS).

El costo de reconocimiento inicial comprende los costos de compra, costos de transformación y otros costos incurridos atribuibles para darles su condición y ubicación actuales, esto es, cuando se haya culminado su producción o se ha recibido en el almacén. Los costos de logística y los descuentos de proveedores se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de la mercancía vendida cuando estos son vendidos.

Los inventarios se valoran al cierre del período al menor valor entre el costo y el valor neto de realización.

El Grupo evalúa si las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente en el inventario ya no existen o han disminuido; en estos casos, el valor en libros de los inventarios es el menor entre el costo y el valor neto realizable. Esta reversión se reconoce como una disminución del costo por deterioro.

El Grupo realiza la estimación de la obsolescencia y de las pérdidas físicas del inventario, considerando para ello la edad de inventario, los cambios en las condiciones de producción y venta, las disposiciones comerciales, la probabilidad de pérdida y otras variables que afectan el valor recuperable.

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando el Grupo se convierte en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales del instrumento.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;
- Activos financieros a costo amortizado, y
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación depende del modelo de negocio utilizado por el Grupo para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero; esta clasificación se determina en el momento de reconocimiento inicial. Los activos financieros se presentan como corrientes si su vencimiento es menor de un año; en su defecto, se clasifican como no corrientes.

1. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Corresponde a activos financieros en los que se incurre principalmente con el objeto de obtener administración de liquidez con ventas frecuentes del instrumento. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento en que ocurren.

2. Activos financieros medidos a costo amortizado

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de recaudar los flujos de caja contractuales del instrumento.

Estos instrumentos se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se calcula sumando o deduciendo cualquier prima o descuento, ingreso o costo incremental, durante la vida residual del instrumento. Las ganancias y pérdidas se reconocen en la cuenta de resultados por la amortización o si hubiera evidencia objetiva de deterioro.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

3. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Corresponden a inversiones en renta variable que no se mantienen para negociar ni son una contraprestación contingente de una adquirente en una combinación de negocios. Para estas inversiones el Grupo eligió en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable presentar las ganancias o pérdidas por la medición posterior a valor razonable en otro resultado integral.

Las ganancias y pérdidas derivadas de la medición a valor razonable son reconocidas en el otro resultado integral hasta la baja en cuentas del activo. En estos casos, las ganancias y pérdidas que previamente fueron reconocidas en el patrimonio, se reclasifican a ganancias acumuladas.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que se pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

4. Baja en cuentas

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja en cuentas cuando se vende, transfiere, expira o se pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento. Cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos por el Grupo, el activo financiero sigue siendo reconocido en el estado de situación financiera por su valor total.

5. Método de la tasa de interés efectiva

Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente.

La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

6. Deterioro de activos financieros

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por considerarse partidas de corto plazo, inferiores a 12 meses desde su fecha de emisión y que no contienen un componente financiero significativo, desde el reconocimiento inicial y a cada fecha de presentación, se determina el deterioro por el valor de la pérdida esperada para los siguientes 12 meses.

Para los demás activos financieros, distintos de aquellos medidos a valor razonable, la Compañía mide el valor de las pérdidas esperadas de los activos financieros, a lo largo de la vida del activo. Para ello, la Compañía determina si ha habido incrementos significativos en el riesgo crediticio del activo evaluado sobre una base individual comparando el riesgo de que ocurra un incumplimiento a la fecha de presentación con el de la fecha de reconocimiento inicial, en cuyo caso, se reconoce en los resultados del período una pérdida de deterioro por un valor igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

7. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros emitidos o adquiridos por el Grupo a cambio de efectivo, bienes o servicios que son entregados a un deudor.

Las cuentas por cobrar por ventas se miden por el valor de la factura menos el valor de las pérdidas por deterioro acumuladas. Estas cuentas por cobrar se reconocen cuando todos los riesgos y beneficios se traspasan al tercero.

Los préstamos a largo plazo (superior a un año desde su fecha de emisión) se miden a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo, cuando los préstamos involucrados son materiales. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Estos instrumentos se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, los cuales se clasifican como activos no corrientes. Cuando una cuenta por cobrar se espera liquidar en un período mayor a 12 meses e incluye pagos durante los primeros 12 meses, la partida se clasifica entre porción corriente y no corriente.

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluyen el dinero en caja y bancos e inversiones de alta liquidez. Para ser clasificadas como equivalentes de efectivo, las inversiones deben cumplir con los siguientes criterios:

- Inversiones a corto plazo, es decir, inferiores o iguales a tres meses desde la fecha de adquisición;
- Inversiones de alta liquidez;
- Fácilmente convertibles en efectivo, y
- Sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

En el estado de situación financiera, las cuentas contables que presenten los sobregiros existentes a nivel de entidad financiera, son clasificadas como obligaciones financieras. En el estado de flujos de efectivo estos sobregiros se presentan como un componente del efectivo y equivalentes de efectivo siempre que los mismos formen parte integrante de la administración del efectivo del Grupo.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando el Grupo se convierte en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales de un instrumento. Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y pasivos financieros medidos a costo amortizado.

1. Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Son clasificados en esta categoría cuando sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable con cambios en resultados desde el inicio.

2. Pasivos financieros medidos a costo amortizado

Incluyen los préstamos recibidos y bonos emitidos, los cuales se miden inicialmente por el monto de efectivo recibido, neto de los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

3. Baja en cuentas

Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja en cuentas cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado.

4. Método de tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Derivados implícitos

El Grupo ha establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se miden inicial y posteriormente a sus valores razonables. Los derivados se reconocen como activos financieros cuando su valor razonable representa un derecho para el Grupo, y como pasivos financieros cuando su valor razonable represente una obligación.

El valor razonable de estos instrumentos se determina a la fecha de cierre de presentación de los estados financieros.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce directamente en el estado de resultados, salvo aquellos que se encuentren bajo contabilidad de cobertura y se consideren coberturas de flujo de efectivo o coberturas de inversión neta en el extranjero.

Las operaciones de derivados comprenden “*forwards*” y “*swaps*”, orientados a reducir el riesgo de mercado de los activos y pasivos haciendo uso de las mejores estructuras de cobertura disponibles en el mercado, logrando estabilizar los flujos de servicio de deuda.

Por medio de ellos se trata, en el caso de los “*forwards*” de administrar el riesgo cambiario y, en el caso de los “*swaps*”, lograr además administrar el riesgo de las tasa de interés en moneda extranjera. En el estado de resultados se reconocen tanto los efectos del instrumento financiero derivado como la del elemento cubierto bajo el rubro de resultado financiero neto.

Si bien es cierto que el Grupo no usa productos financieros derivados con fines especulativos, estos derivados no han sido considerados para su valoración en estos estados financieros como instrumentos de cobertura ya que no cumplen la totalidad de los requisitos exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Colombia.

Los “*forwards*” y “*swaps*”, que cumplen los requisitos de contabilidad de cobertura se reconocen acorde con la política de contabilidad de cobertura.

Los derivados financieros se miden a valor razonable utilizando técnicas de valoración financieras basadas en flujos de caja descontados. Las variables utilizadas en la valoración corresponden a las tasas de cambio del día de la valoración de las monedas pactadas en el instrumento y las tasas de interés asociadas al mismo.

Contabilidad de cobertura

El Grupo realiza operaciones de cobertura con contratos a plazos (“*forward*” y “*swaps*”), para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de sus inversiones y en las tasas de tipo de cambio e interés de las obligaciones

Los instrumentos de cobertura se miden a su valor razonable y solo puede utilizarse si:

- La relación de cobertura está claramente definida y documentada al inicio; y
- La eficacia de la cobertura puede ser demostrada al inicio y durante toda su vida.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, de la partida cubierta o transacción, de la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y de la forma en que el Grupo medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

Una cobertura se considera eficaz cuando existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, el efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios del valor que proceden de esa relación económica y la razón de la relación de la cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta y la cantidad del instrumento de cobertura que se utiliza.

Los instrumentos de cobertura se reconocen en el momento inicial a valor razonable, momento que corresponde a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se miden a su valor razonable. Se presentan como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses, y en su defecto como corrientes, si el vencimiento de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Las coberturas se clasifican y se contabilizan de la siguiente manera, una vez se cumplan los criterios estrictos para la contabilización de coberturas:

- **Coberturas de flujos de efectivo:** en esta categoría se clasifican las coberturas que cubren la exposición a la variación en los flujos de efectivo que se atribuyen a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable y que puede afectar los resultados del período.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que se califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo se reconoce en el otro resultado integral. La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los valores reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, en la misma línea del estado de resultados donde la partida cubierta fue reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en el otro resultado integral se reclasifican al valor inicial de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando el Grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se venda, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de cobertura. En estos casos, cualquier ganancia o pérdida reconocida en los otros resultados integrales se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente afecte los resultados del período. Cuando ya no se espera que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en los otros resultados integrales se reconoce de manera inmediata en resultados.

- **Coberturas del valor razonable:** en esta categoría se clasifican las coberturas que cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos.

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura de valor razonable se reconoce en el estado de resultados como un gasto o ingreso financiero. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta, y también se reconoce en el estado de resultados como gasto o ingreso financiero.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designe como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso en firme atribuible al riesgo cubierto se reconocerá como un activo o pasivo con su correspondiente ganancia o pérdida reconocida en el resultado del período.

- **Coberturas de una inversión neta en el extranjero:** en esta categoría se clasifican las coberturas que cubren la exposición a las variaciones en la tasa de cambio por efecto de la conversión de negocios en el extranjero a la moneda de presentación del Grupo.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que se califican como instrumentos de cobertura de una inversión neta en el extranjero se reconoce en el otro resultado integral. La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Cuando el Grupo realiza una disposición de un negocio en el extranjero total o parcial, el valor acumulado de la porción eficaz registrada en el otro resultado integral se reclasifica al estado de resultados.

Pagos basados en acciones

Los empleados (incluyendo los altos ejecutivos) de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, reciben una compensación en forma de pagos basados en acciones, por medio de la cual los empleados prestan servicios a cambio de instrumentos de patrimonio ("Operaciones liquidadas con acciones").

El costo de las operaciones liquidadas con acciones se reconoce como un gasto del período, junto con el correspondiente aumento en el patrimonio neto, a lo largo del período en el cual las condiciones de rendimiento y servicio sean satisfechas. Las condiciones de servicio requieren que el empleado complete un período determinado de servicio y las condiciones de rendimiento requieren que el empleado complete un período determinado de servicio y determinados objetivos de rendimiento.

Los gastos acumulados reconocidos por los instrumentos de patrimonio al cierre de cada ejercicio hasta la fecha de consolidación (irrevocabilidad) de la concesión, reflejan el grado en que el período de consolidación del beneficio ha expirado y la mejor estimación del Grupo del número de instrumentos de patrimonio que eventualmente se vayan a consolidar. Se entiende que la fecha de consolidación es aquella en la que a Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y los empleados alcanzan un acuerdo de pagos basados en acciones, que se produce cuando las partes llegan a un entendimiento compartido sobre los plazos y condiciones del acuerdo. En esta fecha, la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD confiere a la contraparte el derecho a recibir los instrumentos de patrimonio, sujeto al cumplimiento, en su caso, de determinadas condiciones para la consolidación (irrevocabilidad) de la concesión.

Cuando se modifica un instrumento de patrimonio, el gasto mínimo reconocido es el gasto que se habría incurrido si los términos no se hubieran modificado, un gasto adicional es reconocido por cualquier modificación que pueda aumentar el valor razonable de la transacción de pago basado en acciones, o es beneficioso para el empleado medido en la fecha de modificación.

Cuando un instrumento de patrimonio se cancela, se trata como si se hubieran consolidado totalmente en la fecha de cancelación, y cualquier gasto no reconocido relacionado con la prima se reconoce inmediatamente en los resultados del ejercicio. Esto incluye cualquier prima cuyas condiciones de no consolidación, dentro del control ya sea del Grupo o el empleado, no se cumplan. Sin embargo, si el plan cancelado se sustituye por otro plan, y es designado como reemplazo sobre la fecha en que se realiza, el plan de concesión cancelado y el nuevo plan se tratan como si fueran una modificación del plan original, tal como se describe en el anterior párrafo. Todas las cancelaciones de operaciones de instrumentos de patrimonio liquidadas son tratadas por igual (Nota 27 Pagos basados en acciones)

Beneficios a empleados

1. Planes de aportaciones definidas

Son planes de beneficios post-empleo, en los cuales el Grupo tiene la obligación de realizar aportaciones de carácter predeterminado a una entidad separada (fondos de pensiones o compañías aseguradoras) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar aportaciones adicionales. Estas contribuciones se reconocen como gastos en el estado de resultados a medida en que se tiene la obligación de realizar el respectivo aporte.

2. Planes de beneficios definidos post-empleo

Son planes de beneficios post-empleo aquellos en los que el Grupo tiene la obligación de suministrar directamente los pagos de pensiones de jubilación y de cesantías retroactivas, de acuerdo con los requisitos establecidos en las leyes. El Grupo no tiene activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El pasivo por planes de beneficios definidos post-empleo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa, tales como: expectativa de incrementos salariales, promedio de vida laboral de los empleados, expectativa de vida y rotación del personal. Para la Matriz y sus subsidiarias en Colombia, la información sobre los supuestos actuariales se toma en referencia al Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el otro

resultado integral. El gasto por interés por beneficios definidos post-empleo se reconoce en los resultados del período como costos financieros así como cualquier liquidación o reducción del plan.

3. Beneficios a los empleados a largo plazo

Son beneficios que no se esperan liquidar totalmente antes de 12 meses después de la fecha de cierre del estado de situación financiera en el que los empleados presten los servicios. Estos beneficios corresponden a primas de antigüedad y otros beneficios similares. El Grupo no tiene activos específicos destinados a respaldar los beneficios a largo plazo.

El pasivo por beneficios largo plazo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa. El costo de servicio actual, costo de servicio pasado, costo por interés, ganancias y pérdidas actuariales así como cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en resultados.

4. Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios que se esperan liquidar antes de 12 meses y después de la fecha de cierre del estado de situación financiera en el que los empleados presten los servicios. Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades determinadas con base en el cumplimiento de los objetivos propuestos. El pasivo por beneficios corto plazo se mide sobre la base de la mejor estimación del desembolso que se requeriría para cancelar la obligación en la fecha de cierre sobre la que se informa.

5. Beneficios a los empleados por terminación

El Grupo reconoce a los empleados beneficios por terminación, cuando el Grupo decide finalizar el contrato laboral antes de la fecha normal de retiro, o cuando el empleado acepta una oferta de beneficios a cambio de la terminación del contrato laboral.

Los beneficios por terminación se clasifican como beneficios a los empleados de corto plazo, y se reconocen en los resultados del período cuando se espera que los beneficios por terminación se liquiden completamente antes de 12 meses después del cierre del período sobre el que se informa; y se clasifican como beneficio a los empleados de largo plazo cuando se espera que los beneficios por terminación se liquiden posterior a 12 meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Provisiones, pasivos y activos contingentes

El Grupo reconoce como provisiones aquellos pasivos existentes a la fecha del estado de situación financiera, que surgen como consecuencia de sucesos pasados, se pueden medir de forma fiable y para su cancelación es probable una salida de recursos que incorporan beneficios económicos y que además tengan incertidumbre sobre su cuantía y/o su vencimiento.

Las provisiones se reconocen por el valor presente de la mejor estimación de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación. En los casos en los que el Grupo espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, el reembolso se reconoce como un activo separado y un ingreso en resultados, solo cuando sea prácticamente cierto su reembolso.

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha del estado de situación financiera.

Las provisiones de contratos onerosos son obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso y se reconocen como provisión cuando los costos inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan el contrato, exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo.

Una provisión por reestructuración se reconoce cuando el Grupo tiene una obligación implícita para realizar una reestructuración, es decir, cuando se ha elaborado un plan detallado, formal y se ha producido una expectativa válida entre los afectados, que llevará a cabo la reestructuración, por haber anunciado sus principales características antes del final del período sobre el que se informa.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia está sujeta a la ocurrencia o no de eventos futuros que no se encuentran enteramente bajo el control del Grupo, u obligaciones presentes que surgen de eventos pasados de los cuales no se puede estimar de forma fiable la cuantía de la obligación, o no es probable que tenga lugar una salida de recursos para su cancelación. Los pasivos contingentes no son registrados en los estados financieros pero se revelan en notas a los estados financieros, excepto por los que sean individualmente incluidos en el informe de precios de compra, realizado en una combinación de negocios, cuyo valor razonable pueda ser determinado de forma confiable.

Los activos contingentes son activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada solo por la ocurrencia o no de eventos futuros que no se encuentran enteramente bajo el control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocen en el estado de situación financiera hasta que sea prácticamente cierta la realización de su ingreso, pero se revelan en notas a los estados financieros.

Impuestos

Comprende las obligaciones a favor del Estado y a cargo del Grupo, determinadas con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal; incluye entre otros:

Colombia:

- Impuesto sobre la renta y complementarios,
- Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE–,
- Impuesto sobre las ventas – IVA,
- Impuesto nacional al consumo,
- Impuesto a la riqueza y de normalización tributaria,
- Impuesto predial, e
- Impuesto de industria y comercio.

Brasil:

- Contribución Financiera a la Seguridad Social (COFINS),
- Impuesto a la Seguridad Social (PIS),
- Tasa de Impuesto a la Renta Corporativa (IRPJ),
- IVA sobre Ventas y Servicios (ICMS),
- Impuesto a los Servicios (ISS),
- Impuesto a las Propiedades (IPTU),
- Contribución Social sobre el resultado neto (CSLL), y
- Imposto de Renda de Pessoa Jurídica (IRRF).

Argentina:

- Impuesto al valor agregado,
- Impuesto a las ganancias,
- Impuestos provinciales,
- Impuesto sobre los bienes personales – responsable sustituto, y
- Tasa municipal de comercio e industria.

Uruguay:

- Impuestos de renta (IRIC),
- Impuesto sobre las ventas,
- Impuesto al patrimonio,
- Impuesto predial,
- Impuesto de industria y comercio, e
- Impuesto ICOSA.

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta para la Matriz y sus subsidiarias en Colombia se calcula sobre el mayor valor entre la renta presuntiva y la renta líquida fiscal a la tasa oficial aplicable en cada año de cierre de presentación de estados financieros. Adicional al impuesto sobre la renta existe el impuesto para la equidad –CREE– y para los años comprendidos entre 2015 y 2018 una sobretasa de CREE, la cual se liquida sobre la misma base del impuesto de renta con algunas depuraciones adicionales.

En el caso de las subsidiarias ubicadas en Brasil, el impuesto a las ganancias comprende el “Imposto de Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ)” y “Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL)”, calculado sobre la ganancia ajustada de acuerdo a las normas vigentes: 15% sobre la ganancia ajustada y 10% adicional sobre la ganancia ajustada que exceda R\$240,000 para el caso de la IRPJ y del 9% para el CSLL.

El impuesto sobre la renta se calcula para las subsidiarias de Uruguay a la tasa oficial del 25% en 2015 y 2014; y para las de Argentina a la tasa aplicable del 35%.

El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce con cargo en resultados.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente se compensan para efectos de presentación, si existe un derecho legalmente exigible para ello, con la misma autoridad tributaria y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o a realizar el activo y liquidar el pasivo de forma simultánea.

Impuesto de renta diferido

El impuesto de renta diferido se origina por las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos. El impuesto de renta diferido se reconoce al valor no descontado que el Grupo espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal calculado con base a las tasas fiscales, que se espera sea de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto de renta diferido activo solo se reconoce en la medida en que sea probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales en el futuro contra las que pueda cargar esas diferencias temporarias deducibles. El impuesto de renta diferido pasivo siempre es reconocido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos resultante de una combinación de negocios afectan la plusvalía.

El efecto del impuesto diferido se reconoce en los resultados del período o en otros resultados integrales en función de dónde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado y se presentan en el estado de situación financiera como partidas no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan para efectos de presentación si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

El Grupo no registra el impuesto de renta diferido pasivo por la totalidad de las diferencias que puedan surgir entre los saldos contables y fiscales de inversiones en asociadas y negocios conjuntos, ya que el Grupo considera para el registro del impuesto de renta diferido pasivo, la exención de la NIC 12.

Capital social

El capital está compuesto por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen las ventas de bienes en los almacenes, la prestación de servicios, la venta de inventario inmobiliario y los negocios complementarios como seguros, viajes, financiamiento, telefonía, transporte, entre otros.

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netos de rebajas y descuentos comerciales, financieros y volumen; además excluyen los impuestos a las ventas.

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando los riesgos y ventajas significativos de la propiedad de los bienes se transfieren al comprador, en la mayoría de los casos, cuando se transfiere el título legal, el valor de los ingresos puede ser medido de forma fiable y es probable que los beneficios económicos de la transacción fluyan al Grupo.

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios, se reconocen en el período en que se realizan. Cuando la prestación de servicios está sujeta al cumplimiento de una serie de compromisos, el Grupo analiza el momento apropiado de reconocimiento. En consecuencia, los ingresos o venta de bienes pueden ser reconocidos inmediatamente cuando el servicio se considera como realizado o diferido en el período durante el cual se preste el servicio o el compromiso.

Cuando los bienes son vendidos junto con los incentivos de fidelización de clientes, el ingreso se distribuye entre la venta de bienes y la venta del incentivo, a valores razonables. Los ingresos diferidos procedentes de la venta de los incentivos se reconocen en los resultados cuando son redimidos por los clientes a cambio de productos o cuando se vencen.

Los contratos de intermediación se analizan con base en criterios específicos para determinar cuándo el Grupo actúa en calidad de principal o de comisionista.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago para las inversiones clasificadas como instrumentos financieros, los dividendos de asociadas y negocios conjuntos se reconocen como un menor valor de la inversión.

Los ingresos por regalías se reconocen cuando se cumplan con las condiciones establecidas en los contratos.

Los ingresos por arrendamientos operativos sobre propiedades de inversión se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo del contrato.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los ingresos de permuta se reconocen: (i) En el momento de realización de la permuta, los activos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida en la fecha de intercambio; (ii) o por el valor razonable de los bienes entregados.

Programas de fidelización

El Grupo otorga puntos a sus clientes por compras, bajo su programa de fidelización, los cuales pueden ser canjeados en el futuro por beneficios tales como: premios o mercancía disponible en los almacenes, medios de pago o descuentos, redenciones en alianzas, programas de continuidad, entre otros. Los puntos son medidos a su valor razonable, que corresponde al valor del punto percibido por el cliente, considerando las diferentes estrategias de redención. El valor razonable del punto se calcula al final de cada período contable.

La obligación de proporcionar estos puntos es registrada como un ingreso diferido que corresponde a la porción de beneficios no redimidos valorados a su valor razonable, considerando para tal efecto la porción de los puntos que se espera no vayan a ser redimidos por los clientes.

Costos y gastos

Los costos y gastos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando ha surgido una disminución de los beneficios económicos, relacionada con una disminución de los activos o un aumento de los pasivos y su valor es medible de forma confiable.

Los costos y gastos incluyen todas las erogaciones directas incurridas y necesarias para realizar las ventas y los gastos necesarios para la prestación de los servicios, tales como depreciaciones de propiedades, planta y equipo, servicios de personal, erogaciones por contratos de prestación de servicios, reparaciones y mantenimientos, costos de operación, seguros, honorarios, arrendamientos, entre otros.

Segmentos de operación

Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Grupo, que es la Junta

Directiva, sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada. La Administración evalúa el rendimiento de estos segmentos sobre la base de ingresos de actividades ordinarias.

La información por segmentos se estructura en 4 segmentos principales que son Colombia, Brasil, Uruguay y Argentina. A su vez estos segmentos se subdividen así:

- **Colombia:** Éxito, Carulla, Descuento, B2B. (Se incluyen todas las subsidiarias directas de Almacenes Éxito S.A. ubicadas en el país).
- **Brasil:** Food, Non Food, E-Commerce. (Se incluyen todas las compañías subsidiarias de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y sus holding).
- **Uruguay:** y sus holding.
- **Argentina:** y sus holding.

Las compañías no operativas - compañías Holdings que mantienen las participaciones de las compañías operativas, se asignan para efectos de presentación de información por segmentos al área geográfica a la cual pertenecen las compañías con operación. En el caso que la Compañía Holding mantenga inversiones en varias compañías operativas, se asigna a la compañía operativa más significativa.

Los activos y pasivos totales por segmento no se reportan internamente para fines de gestión y por lo tanto no se dan a conocer en la nota de revelación de información por segmentos.

La información por segmentos se prepara sobre las mismas políticas contables que los estados financieros consolidados.

Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del período atribuible al Grupo, sin incluir el número medio de acciones del Grupo en poder de alguna sociedad subsidiaria, si fuera el caso, entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período, no considerando, de existir, las acciones comunes adquiridas por el Grupo y mantenidas como acciones propias en cartera.

La ganancia diluida por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del período atribuible al Grupo, entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias que resultarían emitidas en caso de convertir todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos. La ganancia neta del período, es ajustada, de existir, por el valor de los dividendos e intereses relacionados con bonos convertibles e instrumentos de deuda subordinada.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente a la ganancia básica por acción.

Adopción por primera vez

Mediante la Ley 1314 de julio de 2009, se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y aseguramiento de información aceptados en Colombia. Así mismo, mediante el Decreto Reglamentario 2784 del 28 de diciembre de 2012, se establece el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera que conforman el grupo 1. Posteriormente el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información", modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, incorporaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/NIC), Interpretaciones (CINIIF y SIC) y el Marco Conceptual emitidas hasta el 31 de diciembre de 2014, publicados por el *International Accounting Standards Board* - IASB en 2015. Este marco normativo es de obligatorio cumplimiento en Colombia a partir del 1° de enero de 2017, no obstante el marco conceptual para la información financiera es de obligatorio cumplimiento a partir del 1 de enero de 2016; para ambos está permitida su aplicación anticipada. La Matriz ha decidido adoptar de forma anticipada esta disposición.

Los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 adjuntos son el resultado de la aplicación de las normas mencionadas en el párrafo anterior. De acuerdo con la NIIF 1, el balance de apertura en Colombia, para dar inicio a dicha presentación y preparación fue el correspondiente al 1 de enero de 2014.

Las normas que fueron usadas en la preparación de estos estados financieros al 1 de enero de 2014 corresponden a las normas vigentes para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y publicadas por el *International Accounting Standards Board* – IASB, contenidas en Colombia en los Decretos anteriormente mencionados.

La adopción por primera vez de estas normas en Colombia requiere que la Matriz aplique las normas e interpretaciones vigentes de forma retroactiva. Lo anterior implica regresar al momento del reconocimiento inicial de una partida de activo, pasivo y patrimonio y ajustarla a los requerimientos de las NIIF desde ese momento hasta la fecha del estado de situación financiera de apertura.

La norma de adopción por primera vez, NIIF 1, establece exenciones y excepciones en la aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera. Las primeras son optativas mientras que las segundas son obligatorias (se prohíbe la aplicación retroactiva). De conformidad con ello, la Matriz aplicó las siguientes exenciones y excepciones:

1. Propiedades, planta y equipo, y propiedades de inversión

- El costo atribuido de los bienes inmuebles será su valor razonable, que corresponde al valor del avalúo técnico bajo NIIF 13 en la fecha de transición por un evaluador independiente.
- El costo atribuido para los bienes muebles será su valor reevaluado, que corresponde al último avalúo técnico realizado según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (COLGAAP).
- El costo atribuido para bienes muebles e inmuebles a los que no se les haya determinado su valor razonable y/o otros activos muebles no incluidos en el numeral anterior, se determinó con base en costo reexpresado el cual se estableció como el valor en libros bajo PCGA local.

2. Activos intangibles

- El costo atribuido para las marcas es el valor razonable, determinado bajo los requerimientos de la NIIF 13.
- Reexpresión del costo de los activos intangibles para eliminar desembolsos no capitalizables de acuerdo a las NIIF.

3. Costo atribuido para inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas

- No reexpresión de las combinaciones de negocios y adquisiciones realizadas, en la fecha de transición, en los estados financieros consolidados para la plusvalía que surge de fusiones.
- Para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que adoptaron las normas con anterioridad a la Matriz, la medición de sus valores al balance de apertura fue por los importes en libros que figuran en los estados financieros de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar y aplicar método de la participación.

4. Capitalización de costos por préstamos en activos aptos

El Grupo ha optado por aplicar las disposiciones transitorias de la NIC 23 (Costos por préstamos), que implica capitalizar los costos por préstamos en activos aptos a partir de la fecha de transición.

5. Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La clasificación de los instrumentos financieros reconocidos previamente bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, será en la fecha de transición.

6. Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial

Aplicar los requerimientos de la NIIF 9 de forma prospectiva a transacciones realizadas a partir de la fecha de transición.

7. Baja en cuentas de activos y pasivos financieros

Aplicar los requerimientos de la NIIF 9 de forma prospectiva para las bajas en cuentas de activos y pasivos financieros realizadas a partir de la fecha de transición.

8. Derivados implícitos

La evaluación de separar un derivado implícito del contrato principal, sobre las condiciones existentes se realizó en la última de las siguientes fechas:

- La fecha en que el Grupo se vuelve una de las partes del contrato.
- La fecha en que se hubiere realizado modificaciones al contrato que cambiaran significativamente los flujos del contrato.

9. Contabilidad de coberturas

No reflejar en el estado de situación financiera de apertura, las relaciones de cobertura que no cumplen con las condiciones de contabilidad de cobertura según la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.

10. Arrendamientos implícitos

El Grupo ha optado por aplicar las disposiciones transitorias de la CINIIF 4 (Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento) y ha evaluado todos los acuerdos por arrendamientos con base a las condiciones existentes al 1° de enero de 2014.

11. Diferencias de conversión acumuladas en los estados financieros consolidados

No se reexpresan las diferencias de conversión acumuladas de un negocio en el extranjero, es decir que se considerarán nulas en la fecha de transición.

A continuación se incluyen los ajustes significativos realizados en la fecha de transición de los estados financieros preparados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia a las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean. Adicionalmente se presentan los ajustes significativos realizados al cierre del 31 de diciembre de 2014, fecha del último período contable incluido en los estados financieros anuales presentados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia:

Conciliación patrimonial

	Nota	Enero 2014	Ajustes		Diciembre 2014
			Resultado Integral	Otros	
Valor patrimonio PCGA local		7,860,630	Resultado Integral	Otros	8,159,057
Modificación en los activos					
Otros incrementos (disminuciones) en deudores	A	(500)	(5,550)	-	(6,050)
Ajuste al costo amortizado de otros activos financieros	B	(630)	(950)	-	(1,580)
Ajuste al valor razonable de activos financieros	C	(127)	(4,916)	-	(5,043)
Otros incrementos (disminuciones) en activos corrientes	D	(64,924)	(10,784)	-	(75,708)
Ajuste por cambios en aplicación o eliminación del método participación en inversiones	E	198,968	41,571	(4,672)	235,867
Ajuste por medición al costo atribuido en propiedades, planta y equipo	F	758,752	-	-	758,752
Ajustes por depreciación de propiedades, planta y equipo	F	-	102,832	-	102,832
Eliminación valorizaciones en propiedades, planta y equipo	F	(1,311,642)	-	(73,168)	(1,384,810)
Otros ajustes en el costo de propiedades, planta y equipo	G	-	(6,340)	-	(6,340)
Eliminación de diferidos	H	5,855	(2,388)	-	3,467
Ajuste en el costo de intangibles	I	(13,004)	49,482	-	36,478
Ajuste arrendamiento financiero	J	5,203	-	-	5,203
Otros Activos		-	-	-	-
Total (disminución) de activos		(422,049)	162,957	(77,840)	(336,932)
Modificación en los pasivos		-	-	-	-
Ajuste costo amortizado en pasivos financieros	K	4,869	(733)	-	4,136
Reconocimiento o ajuste en provisiones	L	16,520	(6,024)	-	10,496
Ajuste pasivo pensional	M	4,894	(426)	-	4,468
Ajuste pasivo por otros beneficios a empleados a largo plazo	M	26,081	1,429	-	27,510
Registro de impuesto diferido pasivo	N	14,910	70,066	-	84,976
Ajuste programas de fidelización de clientes	O	-	10,775	-	10,775
Ajuste del impuesto al patrimonio	P	(1,715)	(1,114)	-	(2,829)
Otros pasivos	Q	(995)	(30,599)	99	(31,495)
Total incremento de pasivos	-	64,564	43,374	99	108,037
Ajuste Interés Minoritario	R	228,789	(12,556)	49,445	265,678
Total incremento (disminución) en el patrimonio		228,789	(12,556)	49,445	265,678
Total ajustes NIIF		(257,824)	107,027	(28,494)	(179,291)
Valor patrimonio NIIF		7,602,806			7,979,766

Conciliación del resultado integral total

		Diciembre 2014
Valor resultado PCGA local	Nota	458,865
Modificación en los activos		
Otros incrementos (disminuciones) en deudores	A	(5,550)
Ajuste al costo amortizado de otros activos financieros	B	(950)
Ajuste al valor razonable de activos financieros	C	(4,916)
Otros incrementos (disminuciones) en activos corrientes	D	(10,784)
Ajuste por cambios en aplicación o eliminación del método participación en inversiones	E	41,571
Ajuste por medición al costo atribuido en propiedades, planta y equipo	F	-
Ajustes por depreciación de propiedades, planta y equipo	F	102,832
Otros ajustes en el costo de propiedades, planta y equipo	G	(6,340)
Eliminación de diferidos	H	(2,388)
Ajuste en el costo de intangibles	I	49,482
Ajuste arrendamiento financiero	J	-
Otros activos	K	-
Total incremento de activos		162,957
Modificación en los pasivos		
Ajuste costo amortizado en pasivos financieros	K	(733)
Reconocimiento o ajuste en provisiones	L	(6,024)
Ajuste pasivo pensional	M	(426)
Ajuste pasivo por otros beneficios a empleados a largo plazo	M	1,429
Registro de impuesto diferido pasivo	N	70,066
Ajuste programas de fidelización de clientes	O	10,775
Ajuste del Impuesto al Patrimonio	P	(1,114)
Otros Pasivos	Q	(30,599)
Total incremento de pasivos		43,374
Ajuste Interés Minoritario	R	(12,556)
Total disminución en el patrimonio		(12,556)
Total ajustes		107,027
Valor resultado integral total		565,892

Notas a la conciliación patrimonial al 1° de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014 y los resultados integrales para el período terminado al 31 de diciembre de 2014.

Nota A: Deudores

En los estados financieros no se reconocen activos que no generan beneficios económicos futuros; al respecto, el Grupo realizó un análisis de recuperabilidad de los anticipos por cobrar y dió de baja en cuentas aquellos que no cumplen los criterios de reconocimiento. Los anticipos que se consideran recuperables se reclasificaron a cada línea del estado de situación financiera de acuerdo con su propósito.

Durante 2014, el período de transición, el Grupo reconoció un mayor deterioro de las cuentas por cobrar derivado de la aplicación de las políticas de deterioro. En los resultados del período se reconoció este mayor valor como un gasto operacional.

Nota B: Costo amortizado activos financieros

Algunas inversiones y cuentas por cobrar se clasificaron a inversiones medidas al costo amortizado de acuerdo con las condiciones existentes a la fecha del balance de apertura según la exención de la NIIF 1 elegida por el Grupo, dado que la administración dentro de su modelo de negocios tiene la intención y la capacidad de recaudar los flujos de caja contractuales del instrumento.

Acorde con lo anterior, y considerando que para la medición de estos instrumentos financieros, la NIIF 1 no establece una exención de carácter voluntario para facilitar la transición, el Grupo realizó la medición de los activos financieros a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva de forma retroactiva, incluyendo préstamos realizados a tasas inferiores a las tasas de mercado.

Durante 2014, el período de transición, el efecto de valoración de las partidas a costo amortizado de inversiones y cuentas por cobrar generó un mayor gasto financiero que se reconoció en los resultados del período.

Nota C: Valor razonable de activos financieros

El ajuste reconocido en el balance de apertura incluye:

- La medición de las inversiones a valor razonable de los derivados designados como instrumentos de cobertura bajo PCGA local y que a la fecha del balance de apertura no cumple con los requisitos de contabilidad de cobertura. Estos instrumentos de cobertura se reconocieron a su valor razonable el cual se determina mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado.
- La medición de las inversiones a valor razonable con cambios en el otro resultado integral donde el Grupo hizo uso de la exención de designar estos instrumentos financieros en la fecha de transición sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición. Los valores razonables de estas inversiones se determinaron por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos cuando el instrumento se transa en este mercado; en los demás casos, el valor razonable se determinó como el valor en libros bajo PCGA local considerando que, el efecto no es material y que realizar una medición mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado puede generar mayores costos que los beneficios en sí mismos.

Durante 2014, el período de transición, las operaciones relacionadas con las anteriores partidas generaron el siguiente efecto:

- Las ganancias o pérdidas por valoración de los instrumentos derivados se reconocieron en resultados del período y no generaron impactos significativos con respecto al PCGA local puesto que bajo ambas políticas contables su medición se realizó al valor razonable.
- Las pérdidas relacionadas con las inversiones a valor razonable con cambios en el otro resultado integral durante el período de transición se reconocieron en dicho resultado integral. Los valores reconocidos previamente bajo PCGA local fueron revertidos.

Nota D: Otros ajustes en activos corrientes

El costo de los inventarios comprende todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, neto de descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares. Bajo el PCGA local, los descuentos financieros y otros descuentos relacionados con la compra de los inventarios se reconocen como ingresos en los resultados del Grupo. En el balance de apertura y en 2014, el período de transición, se incluyeron en el costo del inventario los descuentos otorgados por los proveedores en la adquisición de inventarios.

Nota E: Método de participación en asociadas y negocios conjuntos

Acorde con la exención de NIIF 1, los activos netos de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados se reconocieron por los mismos valores en libros que aparecen en los estados financieros separados de estas compañías, después de realizar los ajustes correspondientes de aplicar el método de participación acorde con los lineamientos de la NIC 28. El impacto de aplicar este procedimiento se reconoció en las utilidades retenidas en el balance de apertura. Las variaciones patrimoniales en los activos netos de estas participadas durante el período de transición se reconocieron en los resultados del período, en el otro resultado integral u otros componentes patrimoniales de acuerdo con la naturaleza de la partida que le dió origen.

Nota F: Propiedades, planta y equipo

En la fecha del estado de situación financiera de apertura, el Grupo ha optado por medir los elementos de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión bajo las siguientes opciones según la NIIF 1:

- El costo atribuido de los bienes inmuebles se determinó con base en su valor razonable a la fecha de transición de acuerdo con la NIIF 13 "Medición al valor razonable", el cual fue estimado por una firma independiente quien utilizó como técnica de valoración los flujos de caja descontados.

- El costo atribuido para los bienes muebles se determinó con base en el PCGA revaluado que corresponde al último avalúo técnico realizado según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (COLGAAP) a la fecha de transición o en una fecha anterior y recalcular la depreciación desde la fecha del avalúo hasta la fecha del balance de apertura con la vida útil técnica remanente determinada en la fecha del avalúo.
- El costo atribuido para aquellos bienes inmuebles que no se les haya efectuado avalúo a su valor razonable y para otros activos muebles no incluidos en el numeral anterior, se determinó con base en costo reexpresado el cual se estableció como el valor en libros bajo PCGA local.
- Se presenta también una disminución debido a la eliminación de la cuenta de valorizaciones de activos reconocidas en la contabilidad colombiana.

Durante 2014, el período de transición, se presentó un menor gasto por depreciación en los resultados del período, puesto que las vidas útiles determinada por el Grupo fueron mayores a las determinadas bajo PCGA local. Así mismo, se presenta una disminución patrimonial en transición generada por la baja en cuentas de las valorizaciones de activos reconocidas en el patrimonio bajo PCGA local.

Nota G: Otros ajustes en el costo de propiedades, planta y equipo

Corresponde a la diferencia presentada durante 2014, el período de transición en la utilidad y la pérdida en la venta de los activos de propiedad, planta y equipo considerando que se tienen diferentes costos de los activos bajo PCGA local y NIC 16 por el costo atribuido en el balance de apertura, así como distintas vidas útiles.

Nota H: Diferidos

Bajo PCGA local se reconocen como cargos diferidos bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos futuros y se amortizan durante el tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio. Acorde con los criterios de reconocimiento de la NIC 38 para activos intangibles, el Grupo dió de baja en cuentas los desembolsos diferidos por concepto de publicidad y algunos conceptos capitalizados en mejoras en propiedades ajenas.

Durante 2014, el período de transición, estos cargos diferidos continuaron amortizándose bajo el PGCA local.

Nota I: Activos intangibles diferentes a la plusvalía

En relación con la marca registrada correspondiente a Surtimax, recibida de la fusión con Carulla Vivero S.A., el Grupo determinó su costo atribuido en el balance de apertura por la opción del valor razonable mediante el enfoque del ingreso, específicamente el método de regalías.

En los demás activos intangibles, de acuerdo con las opciones de la NIIF 1, el costo atribuido se determinó con base en la opción de reexpresión, la cual consiste en determinar el costo atribuido tomando el costo de adquisición, recalcular la amortización desde la fecha de compra hasta la fecha del balance de apertura con la vida útil técnica para los activos intangibles con vida útil finita y medir el deterioro de valor de los activos.

De acuerdo con el anterior procedimiento, en el balance de apertura se dió de baja activos intangibles que no cumplen los criterios de reconocimiento y se reconoció la marca Surtimax a su valor razonable.

Durante 2014, el período de transición, se presenta un menor gasto por amortización en los resultados del período, dado que las vidas útiles determinada por el Grupo fueron mayores a las determinadas bajo PCGA local.

Nota J: Arrendamientos

Bajo el PCGA local, algunos contratos de arrendamiento donde el Grupo es arrendatario se clasificaron como arrendamiento operativo. El Grupo analizó la transferencia de los riesgos y beneficios de estos contratos en la fecha de inicio de la obligación considerando que en la NIIF 1 no establece una exención de carácter voluntario en la clasificación y medición de la NIC 17 - Arrendamientos. Producto de ello, los contratos de arrendamiento se clasificaron como financieros en el balance de apertura, reconociendo el correspondiente activo y pasivo en el estado de situación financiera de apertura.

Nota K: Costo amortizado pasivos financieros

De acuerdo con los requerimientos de medición establecidos en la NIIF 9, el Grupo realizó la valoración de los bonos emitidos al costo amortizado mediante el método de la tasa de interés efectiva sumando o deduciendo cualquier prima o descuento durante la vida residual del instrumento desde la fecha de inicio de la obligación, es decir,

que la medición se realiza de forma retroactiva dado que no se tiene una exención voluntaria en la NIIF 1 sobre la medición para estos instrumentos financieros. Así mismo, se realizó la valoración del pasivo por arrendamiento financiero con la tasa de interés implícita acorde con los criterios de la NIC 17 – Arrendamientos.

Durante 2014, el período de transición, el efecto de valoración del costo amortizado de estos pasivos financieros se reconoció en los resultados como un componente financiero. Así mismo, se presenta un menor valor del gasto por arrendamiento correspondiente al pago por el uso del activo que bajo PCGA local se reconocía en resultados y ahora como menor valor del pasivo reconocido.

Nota L: Provisiones

El Grupo reconoció las obligaciones existentes a la fecha del balance de apertura en los cuales es probable que se realice una salida de recursos para su cancelación. El valor registrado corresponde a la mejor estimación del desembolso requerido para su liquidación. Además, se dió de baja en cuentas provisiones que no cumplían con los criterios de reconocimiento de la NIC 37 - Provisiones, activos y pasivos contingentes.

Durante 2014, el período de transición, el efecto relacionado con las provisiones obedecieron a:

- Los efectos de valor del dinero en el tiempo reconocido en los resultados del período como un componente financiero.
- El efecto de cambio en las estimaciones y nuevas provisiones que se reconocen en los resultados del período.

Lo anterior generó un mayor valor del gasto por provisiones.

Nota M: Pasivo pensional y otros beneficios largo plazo

El Grupo determinó el pasivo pensional y de otros beneficios a largo plazo mediante cálculo actuarial acorde con el método de la unidad de crédito proyectada establecido en la NIC 19. Los efectos de esta medición se reconocieron en las utilidades retenidas.

Durante 2014, el período de transición, el efecto relacionado con las mediciones del pasivo pensional y de otros beneficios a largo plazo obedecieron a:

- Los valores correspondientes a costo de servicio presente y costo de servicio pasado en los resultados del período como gasto operativo.
- El efecto de valor del dinero en el tiempo se reconoció en los resultados del período como un componente financiero.
- Los valores correspondientes a las ganancias (pérdidas) actuariales por pasivo pensional se reconocieron en el otro resultado integral y las procedentes de otros beneficios a largo plazo en los resultados del período.

Lo anterior generó un mayor valor del gasto por pasivo pensional y beneficios a empleados.

Nota N: Impuesto diferido

Bajo el PCGA local, el impuesto diferido se determinaba con base en las diferencias temporales de los resultados contables y fiscales. Bajo NIC 12, el impuesto diferido se determinó con base en las diferencias temporarias de los saldos de activos y pasivos del estado de situación financiera y los saldos fiscales e incluyendo los activos por impuestos diferidos derivados de las pérdidas fiscales, créditos fiscales y el exceso de renta presuntiva cuando es probable su recuperación en el futuro. El mayor efecto de estas diferencias fue reconocido en las utilidades acumuladas en el balance de apertura.

Para 2014, el período de transición, el efecto de estas diferencias fue reconocido en los resultados del ejercicio y en el otro resultado integral, acorde con la naturaleza de la partida que da origen.

Nota O: Programa de fidelización

Corresponde a la medición del pasivo por fidelización de clientes a su valor razonable que, en 2014, el período de transición, se reconoció en los resultados del período.

Nota P: Impuesto al patrimonio

Al 1 de enero de 2014, el Grupo presenta una obligación del impuesto al patrimonio. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza al 1 de enero de 2011, cuyo valor sea igual o superior a \$1,000. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es el total del patrimonio líquido del obligado al 1 de enero de 2011. De conformidad con las normas fiscales, este impuesto debe pagarse en 8 cuotas iguales durante 4 años (2 cuotas por año), según los plazos establecidos por el Gobierno Nacional.

Se definió una política contable para el tratamiento de esta obligación, y se realizó la medición de este pasivo a largo plazo a su valor descontado y reconoció el efecto de valoración en utilidades retenidas.

Durante 2014, el período de transición, el ajuste de valor en el tiempo del impuesto al patrimonio fue reconocido en los resultados del período.

Nota Q: Otros pasivos

Bajo PCGA local, el Grupo tenía reconocido los ajustes por inflación efectuados a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que estaban en etapa preoperativa hasta el 31 de diciembre de 2006 como una corrección monetaria diferida crédito y su amortización se efectuaba a partir de la fecha en la cual se empezaban a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo.

Igualmente, se tenía reconocidos los ajustes por inflación de la parte proporcional sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito como la corrección monetaria diferida débito y su amortización se efectuaba a partir de la fecha en la cual se empezaban a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo.

Los ajustes por inflación no son aplicables en el Grupo dado que no se encuentran en una economía hiperinflacionaria acorde con los lineamientos de la NIC 29. Estos saldos se reconocieron en utilidades retenidas en el balance de apertura y no se reconocen en los resultados del período durante el período de transición.

Adicionalmente durante el período de transición, se incluye en este componente el efecto de la conversión a la moneda de presentación del Grupo, de los activos y pasivos de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en el exterior, el cual presenta diferencias en los valores en libros entre PCGA local y los valores reportados por dichas subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, considerando la exención tomada de NIIF 1 por parte del Grupo en el balance de apertura de no reexpresar combinaciones de negocios e incorporar los activos netos de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos por los mismos valores en libros que aparecen en los estados financieros separados de estas compañías después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar y aplicar método de la participación.

Nota R: Interés minoritario

A la fecha del balance de apertura, el Grupo realizó un análisis de control, control conjunto e influencia significativa sobre los Patrimonios Autónomos que bajo norma local se clasifican como inversiones. Producto de ello, el Grupo clasificó estas inversiones como subsidiarias y se incorporan los activos y pasivos mediante la consolidación global así como el reconocimiento de las participaciones no controladoras. Durante el período de transición, este componente incluye las variaciones presentadas en las participaciones no controladoras de los Patrimonios Autónomos relacionadas con nuevas aportaciones, pagos de dividendos y reconocimiento de la participación en los resultados.

Adicionalmente, en este componente se incluye el efecto de la conversión a la moneda de presentación del Grupo de los activos y pasivos de las subsidiarias en el exterior que le corresponde a las participaciones no controladoras.

Revalorización del patrimonio

Bajo PCGA local, el Grupo reconoció en el patrimonio los ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio originados hasta el 31 de diciembre de 2006, excluyendo el superávit por valorizaciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Con la expedición del Decreto Reglamentario 1536 del 7 de mayo de 2007, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación contablemente a partir del 1 de enero de 2007.

Considerando que los ajustes por inflación no son aplicables en el Grupo teniendo en cuenta que no se encuentra en una economía hiperinflacionaria acorde con los lineamientos de la NIC 29, estos saldos se trasladaron a las utilidades retenidas.

Variaciones en el flujo de efectivo consolidado 2014

Al 31 de diciembre de 2014, las principales variaciones presentadas en el estado de flujos de efectivo, corresponden a:

- 1) En los flujos de efectivo operacionales, la depuración de la utilidad correspondiente al gasto por impuestos por \$20,712, incluye, en los flujos de caja presentados bajo los principios anteriores, el neto de los impuestos indirectos como IVA, Impuesto al consumo, etc. En la presentación actual, se incluye solo lo relacionado con el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) por \$179,063.

- 2) En la depuración de la ganancia o pérdida del período, en los flujos de efectivo relacionados con actividades operacionales, bajo los principios anteriores se incluyen \$386,264 por depreciaciones relacionadas con propiedades, planta y equipo e intangibles. El valor depurado en la presentación bajo NIC 7 es \$220,961, debido principalmente a la ampliación de las vidas útiles de los activos inmobiliarios e intangibles.
- 3) Bajo los principios anteriores, se clasifican las compras y disposiciones de inversiones temporales como actividades de inversión por \$455,756. Para la NIC 7, algunas de estas inversiones cumplen con la definición de equivalentes de efectivo, por lo cual se clasifican dentro del disponible en la presentación del flujo de efectivo y en las actividades de inversión se reportan \$6,706.
- 4) En las actividades de financiación, se incluyen bajo los principios anteriores, \$62,567 por concepto de diferencia en cambio realizada vinculada a instrumentos financieros. Estas partidas no reportan movimientos de efectivo, pues las entradas y salidas correspondientes se clasifican donde se clasifica el instrumento financiero principal.

Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas

Nota 4.1 Normas aún no vigentes.

NIIF 15 Ingreso de contratos con clientes (mayo de 2014)

La norma establece un modelo comprensivo único en la contabilidad para los ingresos ordinarios que surjan de los contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará los lineamientos sobre el reconocimiento de los ingresos ordinarios incluidos en la NIC 18 "Ingresos", NIC 11 "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas cuando llegue a ser efectiva.

El principio central de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias para describir la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes, a cambio de un valor que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho en el intercambio por estos bienes o servicios.

Una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes etapas:

- Etapa 1: Identificar el contrato con el cliente.
- Etapa 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Etapa 3: Determinar el precio de la transacción.
- Etapa 4: Asignar el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato.
- Etapa 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) que la entidad satisface una obligación de desempeño.

De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando una obligación de desempeño es satisfecha. La norma incluye además orientación sobre temas específicos relacionados con el reconocimiento de ingresos y requiere un mayor nivel de revelaciones.

La norma es efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. La Administración está evaluando los impactos cuantitativos, en los sistemas de información, procesos y controles internos debido a los nuevos requerimientos de la norma.

El Grupo no considera su aplicación anticipada dado que está expresamente prohibida su aplicación anticipada para este año en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015.

Nota 4.2 Normas adoptadas anticipadamente

CINIIF 21 – Gravámenes (mayo de 2013)

La interpretación incluye la contabilización de salidas de recursos impuestas por el Gobierno (agencias gubernamentales y organismos similares) según las leyes y/o reglamentos, diferentes del impuesto a las ganancias, multas y sanciones por infracciones de la legislación e importes reunidos por las entidades en nombre de los gobiernos.

Establece que el suceso que genera la obligación es la actividad que produce el pago del gravamen, indicando que la fecha de pago del mismo no afecta el momento del reconocimiento del pasivo.

El Grupo inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. En 2015 el impacto por su aplicación en el estado de resultados separado, en la línea de otros ingresos y gastos operativos y otras ganancias, ascendió a \$57,772 por el reconocimiento del gasto por el impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014. En los resultados de 2014 no hubo impacto por su aplicación.

Así mismo, esta interpretación se aplicó en el reconocimiento del impuesto predial vigente en Colombia, presentándose un impacto en los períodos intermedios, más no para el período finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Enmienda a la NIC 27 “Método de la participación en los Estados Financieros Separados” (Agosto 2014)

La enmienda permite a las entidades elegir contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al costo, de acuerdo con la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” o usando el método de la participación como se describe en la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”.

El Grupo decidió aplicar esta enmienda de forma anticipada, incorporando sus efectos desde la elaboración de su estado de situación financiera de apertura el 1° de enero de 2014. El ingreso por método de la participación reconocido sobre inversiones, asociadas y negocios conjuntos para el período finalizado en 2015 ascendió a \$144,415 (2014 \$70,007).

NIIF 9 “Instrumentos Financieros” (julio de 2014)

La NIIF 9 introdujo nuevos requerimientos para la clasificación, medición y desreconocimiento de activos y pasivos financieros, al igual que nuevos requerimientos para la contabilidad de coberturas y deterioro de activos financieros.

El Grupo inició la aplicación de esta norma desde el 1° de enero de 2014, no presentándose efectos significativos en su implementación.

Enmienda NIC 36 Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros (mayo de 2013)

Esta modificación contempla los requerimientos de información a revelar sobre el valor recuperable de activos no monetarios para los cuales se hubiera constituido o revertido una pérdida por deterioro. En esos casos se pide revelar si el valor recuperable de los activos se estableció a partir de su valor razonable menos los costos de disposición o su valor de uso. En caso de utilizar valores razonables se exige la revelación de la jerarquía de valor utilizado según lo establecido en la NIIF 13 – Mediciones del valor razonable.

El Grupo inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el período de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Enmienda NIIF 11 Acuerdos Conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en Operaciones Conjuntas (mayo de 2014)

La enmienda establece que un operador conjunto debe contabilizar la adquisición de una participación conjunta, en donde la actividad asociada a la operación conjunta constituye un negocio, usando los principios relacionados con las combinaciones de negocios contenidos en la NIIF 3 “Combinaciones de negocio” y otros estándares.

El Grupo inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el período de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Enmienda a la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (mayo de 2014)

Las enmiendas clarifican que los métodos de amortización basados en ingresos no se permiten, pues no reflejan el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. Para los activos intangibles podría ser refutada esta regla general si, el activo intangible está expresado como una medida de ingresos, y se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos de activos intangibles están altamente correlacionados.

El Grupo inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el período de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Enmienda a las NIIF 10 y a la NIC 28 y NIC 27 Venta o Aportación de activos entre un inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (septiembre de 2014)

Las enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 (2011), en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

El Grupo inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el período de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014 (septiembre de 2014)

Las mejoras anuales a las NIIF para el ciclo 2012 – 2014 incluyen:

- La NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas”, en la cual se aclara que, cuando un activo (o grupo para su disposición) se reclasifica de “mantenido para la venta” a “mantenidos para distribuir”, o viceversa, esto no constituye un cambio al plan de venta o distribución. Esto significa que el activo (o grupo para su disposición) no necesita ser reintegrado como si nunca hubiese sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribución”.
- La NIIF 7 “Instrumentos financieros: Información a revelar”, incluye dos modificaciones para efectos de análisis de requerimientos de información a revelar sobre instrumentos financieros: (a) Especifica la orientación para ayudar a la gerencia a determinar si los términos de un acuerdo para brindar un servicio de administración de activos financieros constituye una implicación continuada, y (b) Aclara que la información a revelar adicional sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros no lo es de forma específica para todos los períodos intermedios.
- La NIC 19 “Beneficios a los empleados”, aclara que para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo que es importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente.
- La NIC 34 “Información financiera intermedia”, requiere una referencia cruzada de los estados financieros interinos a la ubicación de dicha información.

El Grupo inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014, no presentándose efectos en su implementación.

Enmienda a las NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 Excepción de consolidación para las entidades de inversión y sus subsidiarias (diciembre de 2014)

Las modificaciones a la NIIF 10 aclaran que una entidad de inversión debe consolidar una subsidiaria que no es una entidad de inversión y que preste servicios en apoyo de las actividades de inversión de la entidad, de tal forma que actúa como una extensión de la entidad de inversión.

El Grupo inició su aplicación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el período de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Nota 5. Combinaciones de negocios

Para la consolidación de las subsidiarias adquiridas en Brasil y Argentina, se partió de valores provisionales al momento de la adquisición; estos valores serán susceptibles de modificaciones y ajustes en la medida en que el proceso de asignación del precio de compra sea terminado y así lo determine. El proceso de asignación de precio de compra se encuentra en proceso y la Norma Internacional de Información Financiera 3 (NIIF 3, Combinaciones de negocios) permite ajustes a los valores provisionales hasta un año después de la fecha de adquisición de cada subsidiaria.

Nota 5.1 Combinaciones de negocios realizadas durante el año 2015

Adquisición del control de la sociedad “Companhia Brasileira de Distribuição – CBD” y la sociedad Libertad S.A.

En cumplimiento de los contratos de compraventa de acciones celebrados con Casino Guichard Perrachon, el 20 de agosto de 2015, la Matriz adquirió a través de la sociedad española Onper Investments 2015 S.L., las siguientes operaciones:

- 100% de Libertad S.A. que opera las cadenas Libertad y Mini libertad en Argentina; y

- 18.76% del capital social y del 49.97% de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, que posee las cadenas que operan bajo las marcas Pão de Açúcar, Extra, Assaí, Casas Bahia y Ponto Frio en Brasil, y la operación de comercio electrónico a través de CNova.

La fecha efectiva para efectos contables de la combinación de negocios fue el 31 de agosto de 2015.

Como resultado de la adquisición, la Matriz busca consolidar al Grupo como el líder en el negocio al por menor de Suramérica y ser la compañía más grande de Colombia en términos de ventas consolidadas anuales. El precio pagado por las operaciones en Brasil y Argentina fue de USD \$1,536 millones y USD \$292.6 millones, respectivamente.

La plusvalía provisional asciende a \$4,027,480; \$3,379,484 provenientes de las operaciones en Brasil y \$647,996 de las operaciones en Argentina. Para propósitos fiscales en Colombia, el 100% del valor de la plusvalía no es deducible del impuesto sobre la renta.

El método utilizado para medir el valor razonable de la participación previamente mantenida por la Matriz en Cnova NV fue el precio cotizado de la acción. Las participaciones no controladoras fueron medidas a partir de los valores provisionales de los activos y pasivos de estas sociedades a la fecha de adquisición.

Los ingresos y la pérdida neta incluida en el estado de resultados consolidado desde el 1° de septiembre al 31 de diciembre de 2015 fue de \$19,980,619 y \$25,575, respectivamente, para las operaciones de Brasil. Para las operaciones de Argentina los ingresos y la utilidad neta fue de \$637,482 y \$19,002, respectivamente; ambos después de eliminar las transacciones entre las compañías del Grupo.

Si las operaciones hubiesen sido incluidas desde el 1° de enero de 2015, los ingresos y la pérdida neta serían de \$57,165,643 y \$3,189 respectivamente, para las operaciones de Brasil. Para las operaciones de Argentina los ingresos y la utilidad serían de \$1,606,690 y \$30,936, respectivamente.

Los costos de transacción relacionados con la adquisición de las participadas ascendieron a \$50,333, los mismos fueron reconocidos como otros gastos operacionales en el estado de resultados consolidado para el período finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Actualmente el Grupo se encuentra adelantando la asignación del precio de compra - Purchase Price Allocation de acuerdo con la NIIF 3 "Combinaciones de negocios", con un asesor independiente. La siguiente tabla resume la consideración pagada por estas participaciones, y el valor razonable provisional de los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de obtención de control tomados de los valores en libros y ajustes de combinación de negocios identificados a la fecha, los cuales se detallan como ajustes del período de medición:

	Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015 (*)			Ajustes del periodo de medición			Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015		
	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total
	Activos								
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,460,170	76,012	1,536,182	(11,070)	3,044	(8,026)	1,449,100	79,056	1,528,156
Cuentas comerciales por cobrar	6,121,468	126,934	6,248,402	(261,178)	(5,519)	(266,697)	5,860,290	121,415	5,981,705
Gastos pagados por anticipado	-	-	-	229,701	5,930	235,631	229,701	5,930	235,631
Inventarios	7,189,300	235,424	7,424,724	(73,269)	-	(73,269)	7,116,031	235,424	7,351,455
Activos por impuestos corrientes	3,230,960	6,141	3,237,101	-	-	-	3,230,960	6,141	3,237,101
Activos clasificados como mantenidos para la venta	13,208	-	13,208	-	-	-	13,208	-	13,208
Propiedades, planta y equipo	8,623,140	109,858	8,732,998	(31,187)	-	(31,187)	8,591,953	109,858	8,701,811
Propiedades de inversión	21,608	63,594	85,202	-	-	-	21,608	63,594	85,202
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3,718,046	14	3,718,060	(17,009)	-	(17,009)	3,701,037	14	3,701,051
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	400,714	-	400,714	-	-	-	400,714	-	400,714
Activos por impuestos diferidos	559,284	9,745	569,029	(23,706)	-	(23,706)	535,578	9,745	545,323
Otros activos financieros no corrientes	831,297	-	831,297	-	-	-	831,297	-	831,297
Total de activos identificables	32,169,195	627,722	32,796,917	(187,718)	3,455	(184,263)	31,981,477	631,177	32,612,654
Pasivos									
Obligaciones financieras corrientes	3,614,591	-	3,614,591	-	-	-	3,614,591	-	3,614,591
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	10,916	-	10,916	-	-	-	10,916	-	10,916
Otras provisiones corrientes	20,551	1,562	22,113	1,938	-	1,938	22,489	1,562	24,051
Cuentas por pagar	10,276,713	350,148	10,626,861	63,126	503	63,629	10,339,839	350,651	10,690,490
Pasivos por impuestos corrientes	763,424	26,319	789,743	(17,300)	303	(16,997)	746,124	26,622	772,746
Otros pasivos no financieros corrientes	651,097	6,975	658,072	-	-	-	651,097	6,975	658,072
Obligaciones financieras no corrientes	3,415,787	-	3,415,787	-	-	-	3,415,787	-	3,415,787
Otras provisiones no corrientes	1,159,034	7,438	1,166,472	47	-	47	1,159,081	7,438	1,166,519
Cuentas por pagar no corrientes	65,171	-	65,171	-	-	-	65,171	-	65,171
Pasivos por impuestos diferidos	1,075,624	-	1,075,624	19	-	19	1,075,643	-	1,075,643
Pasivos por impuestos no corrientes	524,749	-	524,749	-	-	-	524,749	-	524,749
Otros pasivos no financieros no corrientes	569,392	-	569,392	-	-	-	569,392	-	569,392
Total de pasivos asumidos	22,147,049	392,442	22,539,491	47,830	806	48,636	22,194,879	393,248	22,588,127

	Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015 (*)			Ajustes del periodo de medición			Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015		
	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total
Activos y pasivos netos identificables al 100%	10,022,146	235,280	10,257,426	(235,548)	2,649	(232,899)	9,786,598	237,929	10,024,527
Participación no controladora	3,091,745	-	3,091,745	(126,498)	-	(126,498)	2,965,247	-	2,965,247
Activos netos identificables	6,930,401	235,280	7,165,681	(109,050)	2,649	(106,401)	6,821,351	237,929	7,059,280
Activos netos identificables de Segisor	21,443	-	21,443	(11,070)	-	(11,070)	10,373	-	10,373
Participación	-	100.00%	100.00%	-	100.00%	100.00%	-	100.00%	100.00%
Argentina	-	100.00%	100.00%	-	100.00%	100.00%	-	100.00%	100.00%
Segisor	50.00%	-	50.00%	50.00%	-	50.00%	50.00%	-	50.00%
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	18.76%	-	18.76%	18.76%	-	18.76%	18.76%	-	18.76%
Activos y pasivos netos identificables después de aplicar la participación	1,307,065	235,280	1,542,345	(23,920)	2,649	(21,271)	1,283,145	237,929	1,521,074

El valor de la plusvalía provisional es:

	Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015 (*)			Ajustes del periodo de medición			Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015		
	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total
Contraprestación transferida	4,650,802	885,925	5,536,727	-	-	-	4,650,802	885,925	5,536,727
Valor razonable de la participación previa en Cnova	9,189	-	9,189	2,638	-	2,638	11,827	-	11,827
Menos valor razonable de activos netos identificables	(1,307,065)	(235,280)	(1,542,345)	23,920	(2,649)	21,271	(1,283,145)	(237,929)	(1,521,074)
Plusvalía generada en la adquisición	3,352,926	650,645	4,003,571	26,558	(2,649)	23,909	3,379,484	647,996	4,027,480

(*) Corresponde a los valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015 informados por la administración en el reporte trimestral al 30 de septiembre de 2015.

Adquisición del control de Grupo Disco Uruguay

En septiembre de 2011, la Matriz había adquirido una participación accionaria del 62.49% de Grupo Disco Uruguay - GDU bajo una situación de control conjunto originada en la estructura del capital y los diferentes tipos de capital accionario, que fue contabilizada utilizando el método de la participación patrimonial hasta el 31 de diciembre de 2014.

El 27 de abril de 2015, la Matriz suscribió un Acuerdo de Accionistas con las participaciones no controladoras del Grupo Disco Uruguay - GDU que le otorgó los derechos de voto de más del 75% del capital de Grupo Disco Uruguay - GDU, con una vigencia inicial de 2 años contados a partir del 1 de enero de 2015 (fecha efectiva para efectos contables, sin contraprestación transferida). Como resultado de este acuerdo la Matriz garantiza el ejercicio de un control efectivo sobre Grupo Disco Uruguay - GDU y su consolidación global en los estados financieros.

A la fecha de la firma del acuerdo, el Grupo Disco contaba con 28 establecimientos de las cadenas Disco y Geant que, sumados a la operación de Devoto adquirida en 2011 y en la cual la Matriz posee actualmente 100% del capital social, representa la mayor operación de retail en Uruguay.

El valor razonable de la participación previa que la Matriz tenía en Grupo Disco Uruguay - GDU ascendió a \$1,067,037. El método de valoración utilizado para la medición de este valor razonable se basó principalmente en el método de flujo de caja descontado y su efecto se reconoció en los resultados del período por \$29,681 al 31 de diciembre de 2014 en la línea de otros ingresos.

La participación no controladora en Grupo Disco Uruguay - GDU fue medida a valor razonable y ascendió a \$448,347. El método de valoración utilizado para la medición de este valor razonable se basó principalmente en el método de flujo de caja descontado el cual considera un descuento en su valor por la falta de control y la restricción asociada a la venta de los valores.

A continuación se presenta un resumen del valor razonable de los activos netos adquiridos a la fecha de la combinación de negocios y al cierre del período de medición determinados con base en el estudio de precio de compra asignado:

	Valores razonables provisionales al 1° de enero de 2015	Ajustes del período de medición	Valores razonables definitivos al 1° de enero de 2015
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	132,858	-	132,858
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	80,439	-	80,439
Gastos pagados por anticipado	3,624	-	3,624
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas corrientes	3,947	-	3,947
Inventarios corrientes	106,831	-	106,831
Activos por impuestos corrientes, corriente	44,189	-	44,189
Otros activos financieros corrientes	7,200	-	7,200
Propiedades, planta y equipo	240,721	188,007	428,728
Propiedad de inversión	19,466	60,191	79,657
Activos intangibles distintos de la plusvalía	732	103,968	104,700
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	4,399	-	4,399
Activos por impuestos diferidos	30,130	-	30,130
Otros activos financieros no corrientes	4,475	4,825	9,300
Total de activos identificables	679,011	356,991	1,036,002
Pasivos			
Obligaciones financieras corrientes	4,117	-	4,117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	250,204	7,315	257,519
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas corrientes	3,961	-	3,961
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	49,616	-	49,616
Otros pasivos no financieros corrientes	10,347	1,292	11,639
Otras provisiones no corrientes	843	-	843
Pasivo por impuestos diferidos	-	56,463	56,463
Otros pasivos no financieros no corrientes	12,785	-	12,785
Total de pasivos asumidos	331,873	65,070	396,943
Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable	347,138	291,921	639,059

El valor de la plusvalía fue:

	Valores razonables provisionales al 1° de enero de 2015	Ajustes del período de medición	Valores razonables definitivos al 1° de enero de 2015
Valor razonable de las participaciones previamente mantenidas en la adquirida	1,067,037	-	1,067,037
Valor de la participación no controladora medida por su valor razonable	448,347	-	448,347
Menos valor razonable de activos netos identificables	(347,138)	(291,921)	(639,059)
Plusvalía generada en la adquisición	1,168,246	(291,921)	876,325

La plusvalía se imputó íntegramente al segmento de Uruguay y es atribuible a las sinergias que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas adquiridas en este país. Para propósitos fiscales en Colombia, el 100% del valor de la plusvalía no es deducible del impuesto sobre la renta.

La consolidación del Grupo Disco Uruguay - GDU desde el 1° de enero de 2015 arrojó unos ingresos por actividades ordinarias de \$1,339,700 y generó una utilidad de \$75,372 después de eliminar las transacciones entre las compañías del Grupo. Durante 2014 no se efectuó consolidación.

Los costos de transacción relacionados con la adquisición de la participada no fueron significativos; los mismos fueron reconocidos como otros gastos operacionales en el estado de resultados consolidados para el período.

Acuerdo entre la Compañía y la Caja de Compensación Familiar - CAFAM

La Compañía celebró un acuerdo con la Caja de Compensación Familiar - CAFAM en septiembre de 2010, lo que le permitía operar las tiendas de propiedad de Cafam, y a Cafam operar las farmacias propiedad de la Matriz.

El 23 de febrero de 2015, se firmó un acuerdo entre las partes, cuyo principal propósito fue:

- La adquisición por parte de la Matriz de las tiendas de propiedad de Cafam las cuales estaban siendo operadas por ella desde septiembre de 2010, fecha en la cual fueron comprados los inventarios por \$33,506 y las propiedades, planta y equipo asociados a estas tiendas por \$21,200.
Al considerarse una combinación de negocios llevada por etapas, la contraprestación transferida de \$127,267 incluye \$5,048 por concepto de la medición a valor razonable en la fecha de la combinación de negocios, de la propiedad, planta y equipo adquirida previamente por la Matriz. El valor reconocido como plusvalía asciende a \$122,219 determinados con base en el estudio de precio de compra asignado, la cual se espera que sea deducible para efectos fiscales.
- La venta a Cafam de las farmacias propiedad de la Matriz, algunas de las cuales habían sido operadas por Cafam desde septiembre de 2010, generó una ganancia neta de \$74,515, valor reconocido en el resultado del periodo en la línea de "Otros ingresos";
- La terminación del contrato de colaboración firmado en septiembre de 2010 entre las partes.

Las condiciones suspensivas del acuerdo, incluida la aprobación de la autoridad competente, fueron finalizadas el 27 de mayo de 2015.

Los gastos asociados a la adquisición de estas tiendas no fueron significativos.

Ejercicio de la opción de compra de los establecimientos de Super Inter

El 15 de abril de 2015, la Matriz ejerció la opción de compra que tenía con Comercializadora Giraldo y Cía. S.A. otorgada para la adquisición de 29 establecimientos de comercio, los cuales se venían operando desde octubre de 2014, y de la marca Super Inter. Previamente, la Matriz había adquirido los inventarios asociados a estos establecimientos en una transacción separada por \$29,833.

El precio de adquisición ascendió a \$343,920, de los cuales \$284,173 fueron desembolsados al corte del 31 de diciembre de 2015.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables del negocio adquirido a la fecha de adquisición y al cierre del periodo de medición determinados con base en el estudio de precio de compra asignado, se resumen a continuación:

	Valores razonables provisionales al 1° de abril de 2015	Ajustes del periodo de medición (1)	Valores razonables definitivos al 1° de abril de 2015
Marca Super Inter	95,121	(31,417)	63,704
Propiedades, planta y equipo	18,169	-	18,169
Total activos identificables	113,290	(31,417)	81,873
Total pasivos asumidos	-	-	-
Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable	113,290	(31,417)	81,873

El valor de la plusvalía en la operación asciende a:

	Valores razonables provisionales al 1° de abril de 2015	Ajustes del periodo de medición	Valores razonables definitivos al 1° de abril de 2015
Contraprestación transferida	343,920	-	343,920
Menos valor razonable de activos netos identificables	(113,290)	31,417	(81,873)
Plusvalía generada en la adquisición	230,630	31,417	262,047

La plusvalía de \$262,047 es atribuible a las economías de escala que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas adquiridas con las tiendas de la Matriz, la cual se espera sea deducible para efectos fiscales.

Los gastos asociados a la adquisición de estas tiendas no fueron significativos

- (1) Corresponde al ajuste por medición a valor razonable de la marca Super Inter, por revisiones en las variables utilizadas en la valoración provisional inicial.

Nota 5.2 Combinaciones de negocios realizadas durante el año 2014

En septiembre de 2014, la transacción firmada en febrero de ese mismo año para adquirir los establecimientos de comercio de Super Inter, fue autorizada por la Superintendencia de Industria y Comercio sujeta a la venta a un competidor de 4 almacenes (dos adquiridos y dos operados). En consecuencia, la Matriz: (i) adquirió 19 establecimientos de comercio por \$200,000 el 16 de octubre de 2014, (ii) opera 31 establecimientos de comercio durante un período de 5 años iniciando su operación entre el 16 de octubre de 2014 y el 18 de diciembre 2014 (iii) utiliza las marcas registradas de Super Inter y (iv) celebra una opción de compra en la cual Super Inter otorga a la Matriz la opción de adquirir en 2015 los 31 establecimientos de comercio restantes, así como las marcas mencionadas.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables de Super Inter a la fecha de adquisición y al cierre del período de medición determinados con base en el estudio de precio de compra asignado, se resumen a continuación:

	Valores razonables provisionales al 16 de octubre de 2014	Ajustes del período de medición	Valores razonables definitivos al 16 de octubre de 2014
Activos intangibles	4,499	-	4,499
Propiedades, planta y equipo	9,349	-	9,349
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6,740	-	6,740
Total activos identificables	20,588	-	20,588
Total pasivos asumidos	-	-	-
Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable	20,588	-	20,588

El valor de la plusvalía en la operación asciende a:

	Valores razonables provisionales al 16 de octubre de 2014	Ajustes del período de medición	Valores razonables definitivos al 16 de octubre de 2014
Contraprestación transferida	200,000	-	200,000
Menos valor razonable de activos netos identificables	(20,588)	-	(20,588)
Plusvalía generada en la adquisición	179,412	-	179,412

La plusvalía de \$179,412 es atribuible a las economías de escala que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas Super Inter con la Matriz. La plusvalía que se espera sea deducible para efectos fiscales es de \$199,410.

Los gastos asociados a la adquisición de estas tiendas ascendieron a \$7,831 los cuales fueron reconocidos en la línea de otros gastos en el estado de resultados para el período finalizado el 31 de diciembre de 2014.

El acuerdo de opción de compra relacionado con la adquisición de los 31 establecimientos de comercio y las marcas registradas de Super Inter podía ser ejercido desde el 1 de abril 2015 con un vencimiento de 30 días o hasta la fecha acordada entre las partes. La contraprestación transferida consistía en \$250,000 y una contraprestación contingente cuyo monto ascendió a \$90,000.

Los ingresos de actividades ordinarias aportados por estos 17 almacenes desde el 16 de octubre 2014 y hasta el período finalizado el 31 de diciembre de 2015 fueron \$43,097. Dichas tiendas también contribuyeron con una utilidad neta de \$1,613 en el mismo período.

Si esas tiendas hubiesen sido adquiridas desde el 1 de enero de 2014, el resultado del período reflejaría ingresos de actividades ordinarias pro forma de 293,423 millones y una utilidad neta de \$9,682 millones.

Nota 6. Subsidiarias con participaciones no controladoras significativas

A continuación se brinda información financiera resumida de las subsidiarias cuyas participaciones no controladoras son significativas. Los valores presentados son antes de las eliminaciones de consolidación entre entidades del Grupo:

2015

Compañía	Estado de situación financiera					Estado de resultado integral						
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Participación controladora	Participación no controladora	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral	Participación controladora	Participación no controladora
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	20,279,204	16,233,387	20,463,097	7,035,665	9,013,829	1,212,776	7,801,053	19,980,882	(26,455)	(69,213)	28,737	(97,950)
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	2,451	116,664	2,031	-	117,084	93,667	23,417	13,689	6,967	6,967	5,574	1,393
Patrimonio Autónomo Viva Sincelajo	1,991	85,509	1,507	-	85,993	43,856	42,137	11,414	5,729	5,729	2,922	2,807
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	28,456	215,351	19,307	-	224,500	114,495	110,005	23,380	15,209	15,209	7,757	7,452
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	597	35,797	364	-	36,030	18,375	17,655	3,926	2,653	2,653	1,353	1,300
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	4,365	116,565	2,452	-	118,478	60,424	58,054	11,826	8,687	8,687	4,430	4,257

2014

Compañía	Estado de situación financiera					Estado de resultado integral						
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Participación controladora	Participación no controladora	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral	Participación controladora	Participación no controladora
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	2,594	119,216	2,064	-	119,746	95,797	23,949	13,416	7,047	7,047	5,638	1,409
Patrimonio Autónomo Viva Sincelajo	8,407	87,405	5,282	-	90,530	46,171	44,359	10,372	5,184	5,184	2,644	2,540
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	10,853	206,714	6,042	-	211,525	107,878	103,647	8,713	5,537	5,537	2,824	2,713
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	3,800	36,626	282	-	40,144	20,473	19,671	3,862	2,739	2,739	1,397	1,342
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	11,203	117,910	602	-	128,511	65,541	62,970	10,623	7,707	7,707	3,931	3,776

Con respecto a los flujos de efectivo, los siguientes son los flujos:

Compañías	2015				2014			
	Actividades de operación	Actividades de inversión	Actividades de financiación	Aumento (disminución) neto	Actividades de operación	Actividades de inversión	Actividades de financiación	Aumento (disminución) neto
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	8,921,884	975,100	(1,154,665)	8,742,319	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	8,946	68	(9,629)	(615)	7,942	177	(10,707)	(2,588)
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	3,760	(1)	(10,266)	(6,507)	5,654	130	-	5,784
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	32,683	(13,172)	(2,235)	17,276	7,306	(258)	-	7,048
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	3,664	63	(6,820)	(3,093)	3,654	95	(1,303)	2,446
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	13,247	(1,027)	(18,720)	(6,500)	10,192	(9,018)	(4,817)	(3,643)

Durante el período, el Grupo presentó cambios en la participación en las siguientes subsidiarias, sin perder el control, las cuales obedecieron a mayores aportes realizados por las participaciones no controladoras y al ejercicio de los pagos basados en acciones relacionados con los empleados de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD:

Compañía	2015		
	Participación accionaria antes del cambio	Participación accionaria después del cambio	Dilución
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	100%	51%	49%
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	18.7632%	18.7629%	0.0003%

Compañía	2015		
	Participación accionaria antes del cambio	Participación accionaria después del cambio	Dilución
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	54%	51%	3%

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las subsidiarias de transferir fondos a la Matriz en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados.

Nota 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Moneda local			
Bancos	474,331	866,692	1,349,026
Efectivo en caja	301,339	538,154	285,933
Derechos fiduciarios (1)	76,085	122,568	67,480
Depósitos a corto plazo	-	916,031	829,498
Total moneda local	851,755	2,443,445	2,531,937
Moneda extranjera			
Operaciones de recompra (2)	8,422,076	-	-
Bancos	724,453	119,429	89,352
Efectivo en caja	26,216	2,558	2,049
Depósitos a corto plazo	36,476	144,270	85,856
Bonos (3)	7,741	244,236	7,968
Total moneda extranjera	9,216,962	510,493	185,225
Total efectivo y equivalentes de efectivo	10,068,717	2,953,938	2,717,162

(1) Para el 2015 la Matriz presenta, un equivalente de efectivo restringido en moneda nacional por valor de \$3,907, correspondiente a las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje", las cuales tienen como destinación específica ser donados a la Fundación Éxito.

(2) Corresponden principalmente a operaciones de recompra de títulos de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, las cuales presentan un rendimiento del 13.3% E.A. equivalente al 100.5% del CDI - Certificado Depósito Interbancario (13.36% E.A.). Su plazo es inferior a 90 días a partir de la fecha de la negociación.

(3) Para el 2014 incluye \$239,306 de la inversión realizada en la compañía Polca Holding, filial del Grupo Casino de Bélgica, con una tasa de 4.50% efectiva anual, la cual fue cancelada el 28 de enero de 2015 por \$251,973.

El Grupo registró un rendimiento de efectivo y equivalentes de efectivo por \$147,154 (2014 \$75,469) (Ver Nota 32 Ingresos y gastos financieros).

Excepto por los recursos destinados a la Fundación Éxito, el efectivo y equivalentes no presentan restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

Nota 8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Cuentas comerciales por cobrar (8.1)	2,994,796	142,352	159,433
Otras cuentas por cobrar (8.2)	923,638	76,638	75,809
Total cuentas por cobrar	3,918,434	218,990	235,242
Corriente	3,326,474	202,309	219,201
No corriente	591,960	16,681	16,041

Nota 8.1 Cuentas comerciales por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Financiación al consumidor - CDCI (1)	1,582,596	-	-
Ventas con tarjetas de crédito y otras (2)	1,365,257	94,445	112,777
Garantía extendida	167,972	-	-
Cuentas por cobrar con proveedores	130,556	-	-
Fondos de empleados	52,833	37,498	27,919
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (3)	19,212	21,210	23,090
Pérdida por deterioro de valor (4)	(323,630)	(10,801)	(4,353)
Total cuentas comerciales por cobrar	2,994,796	142,352	159,433

(1) Corresponde a las ventas financiadas que otorga Vía Varejo a través de la modalidad de crédito (CDCI - Crédito directo al consumidor por intervención), las cuales se pueden pagar en cuotas hasta de 24 meses, sin embargo, el término más utilizado es inferior a 12 meses.

Vía Varejo tiene acuerdos con las instituciones financieras las cuales actúan como intermediarias de estas operaciones.

(2) Corresponde a los financiamientos por crédito directo al consumidor por intermediario que puede ser pagado en hasta 24 meses, sin embargo, el plazo más utilizado es inferior a 12 meses.

(3) Comprende a conceptos asociados a la operación de la Tarjeta Éxito, tales como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en el corto plazo.

(4) El deterioro de cartera se realiza de manera individual y se reconoce como un gasto neto en los resultados del período con base en las deudas con vencimiento superior al comportamiento de pagos históricos; sin embargo, aún deterioradas, el Grupo considera estos montos como recuperables debido a los extensos análisis de riesgo crediticio sobre clientes, incluidas las calificaciones de crédito cuando están disponibles en bases crediticias con reconocimiento en el mercado. Para 2015 correspondió a \$312,829 (2014 \$6,448). El movimiento del deterioro de cartera durante el período es:

Saldo al 1° de enero de 2014	4,353
Pérdida por deterioro	10,867
Reversiones de pérdida por deterioro	(1,708)
Castigo de cartera	(2,711)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,801
Adquisición por combinación de negocios	312,674
Pérdida por deterioro reconocida	196,462
Reversiones de pérdida por deterioro	(10,087)
Castigo de cartera	(174,177)
Efecto de diferencia en cambio	(12,043)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	323,630

La Nota 41 Políticas de gestión de los riesgos financieros incluye las consideraciones sobre el riesgo de crédito de los deudores comerciales.

Nota 8.2 Otras cuentas por cobrar

El saldo de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Cuentas por cobrar - Paes Mendonça (1)	423,512	-	-
Valores a recibir	120,207	-	-
Alquileres por cobrar	85,977	2,309	3,566
Convenios empresariales	44,436	22,859	21,812
Cuentas por cobrar venta de sociedades (2)	41,396	-	-
Servicios movilización de giros	26,587	-	-
Contribución proveedores (3)	16,718	-	-
Bonos promocionales	10,267	10,457	10,382
Concesionarios	8,223	8,472	14,193
Remesas	6,283	599	112
Reclamación de impuestos	2,442	2,652	2,652
Otras	137,590	29,290	23,092
Total otras cuentas por cobrar	923,638	76,638	75,809

- 1) A través de la subsidiaria Novasoc se arrendaron almacenes propiedad de Paes Mendonça S.A. (red de supermercados en Brasil) desde el año 1999. Novasoc pagó algunos pasivos de Paes Mendonça S.A. y aunque estos han abonado a la deuda, todavía Companhia Brasileira de Distribuição - CBD presenta un saldo a recibir por este concepto. Según los acuerdos de pago suscritos entre las partes, los saldos por cobrar se actualizan monetariamente por el IGP-M (Índice Geral de Preço de Mercado) y están garantizados por algunos almacenes que opera Novasoc. No existe evidencia objetiva de deterioro de estas cuentas por cobrar. El vencimiento de estas cuentas por cobrar está asociado a los contratos de arrendamiento, los cuales fueron extendidos hasta el 30 de abril de 2016, bajo las mismas condiciones anteriormente pactadas y son consideradas como activos no corrientes, dada la posibilidad de conversión de estas cuentas en derechos comerciales de las tiendas arrendadas".

- (2) Corresponde a las cuentas por cobrar por la compra de estaciones de gasolina de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. El valor de la cuenta por cobrar es actualizado monetariamente desde la firma del acuerdo el 28 de mayo de 2012, por 110% del CDI, con pago previsto en 240 cuota mensuales.

- (3) La contribución de proveedores corresponde a la atención al volumen de compras, protección de precios, así como parte de acuerdos que definen la participación del proveedor en los gastos relacionados a propagando y publicidad, en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

Nota 8.3 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	2015	2014	Enero de 2014
Corriente			
Financiación al consumidor - CDCI	1,494,232	-	-
Ventas con tarjetas de crédito y otras	1,365,257	94,445	112,777
Garantía extendida	167,972	-	-
Cuentas por cobrar con proveedores	130,556	-	-
Valores a recibir	116,227	-	-
Alquileres por cobrar	85,977	2,309	3,566
Convenios empresariales	44,436	22,859	21,812
Fondos de empleados	34,214	22,086	13,076
Servicios movilización de giros	26,587	-	-
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	19,212	21,210	23,090
Contribución proveedores	16,718	-	-
Bonos promocionales	10,267	10,457	10,382
Concesionarios	8,223	8,472	14,193
Remesas	6,283	599	112
Reclamación de impuestos	2,442	2,652	2,652
Otras	111,152	28,021	21,894
Pérdida por deterioro de valor	(313,281)	(10,801)	(4,353)
Total cuentas por cobrar corriente	3,326,474	202,309	219,201
No corriente			
Cuentas por cobrar - Paes Mendonça	423,512	-	-
Financiación al consumidor - CDCI	88,364	-	-
Cuentas por cobrar venta de sociedades	41,396	-	-
Fondos de empleados	18,619	15,412	14,843
Valores a recibir	3,980	-	-
Otras	26,438	1,269	1,198
Pérdida por deterioro de valor	(10,349)	-	-
Total cuentas por cobrar no corriente	591,960	16,681	16,041
Total cuentas por cobrar	3,918,434	218,990	235,242

Nota 8.4 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades

El detalle por edades de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, sin considerar el deterioro, para cada período presentado es el siguiente:

Años	Total	No vencida	Vencida			
			< 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	> 90 días
2015	4,242,064	3,491,673	217,477	119,036	107,287	306,591
2014	229,791	97,234	45,788	32,703	19,203	34,863
Enero 2014	239,595	132,099	37,820	24,687	13,404	31,585

Nota 9. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a venta de mercancía, préstamos otorgados y compra de mercancías para la venta. El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar		
	2015	2014	Enero 2014	2015	2014	Enero 2014
Controladora (1)	35,006	862	708	188,465	41,969	41,184
Asociadas (2)	7,961	24,537	-	9,553	1,020	-
Negocios conjuntos (3)	-	18,877	8,914	-	12,230	18,513
Personal gerencial clave	78	149	99	-	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	-	1	-	6
Compañías del Grupo Casino (4)	28,002	8,337	13,462	497,587	7,265	13,162
Otras partes relacionadas (5)	238,191	100	90	5,735	1,343	2,168
Total	309,238	52,862	23,273	701,341	63,827	75,033
Porción corriente	63,251	52,862	23,273	688,637	63,827	75,033
Porción no corriente	245,987	-	-	12,704	-	-

(1) Corresponden a cuentas por cobrar y por pagar derivadas de los siguientes acuerdos:

- Contrato de Asistencia Técnica firmado entre Companhia Brasileira de Distribuição y Casino el 21 de julio de 2005. Este acuerdo fue aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de agosto de 2005 y finalizado el 1 de agosto de 2014.
- Acuerdo de reparto de costos - Cost sharing agreement - firmado entre Companhia Brasileira de Distribuição y Casino el 10 de agosto de 2014, para el reembolso de los gastos incurridos por los profesionales y empresas del Grupo Casino en beneficio de la Compañía. Este acuerdo fue aprobado el 22 de julio de 2014 por el Consejo de Administración.
- Contrato de reembolso de gastos entre Companhia Brasileira de Distribuição y Casino Global Sourcing, bajo el cual se realizó el reembolso de una parte de los costos de salida a bolsa de Cnova.

Las otras compañías del Grupo Exito presentan transacciones con la controladora por concepto de asesoría técnica, de seguros y administrativa.

- Corresponde a cuentas por cobrar y por pagar a FIC Promotora de Vendas Ltda., principalmente por el contrato de infraestructura celebrado con esta entidad (Ver Nota 34.2 transacciones con partes relacionadas).
- Las cuentas por cobrar y por pagar corresponden a transacciones de compra y venta de mercancía con el Grupo Disco del Uruguay, sociedad de la cual el Grupo Exito ejerce un control efectivo desde el 1° de enero de 2015, mediante un Acuerdo de Accionistas firmado con las participaciones no controladoras el 27 de abril de 2015. (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios).
- Corresponden a préstamos por pagar a: Polca Empréstimos, Big C-Thailandia y otras compañías del Grupo Casino; y a costos y gastos por pagar a C'est Chez vous por servicios de entrega a domicilio, a EMC por servicios de centralización de compra de productos y a Easydis por servicios logísticos.
- Corresponden a cuentas por cobrar de Via Varejo a Casas Bahía Comercial Ltda. en referencia a la "Primera Enmienda del Acuerdo de Asociación" entre Via Varejo, GPA y Casas Bahía Comercial Ltda, que garantiza que tendrán derecho a reembolso por parte de Casas Bahía de ciertas contingencias reconocidas antes del 30 de junio del 2010 (Fecha del acuerdo).

Nota 10. Inventarios

El detalle del saldo que compone los inventarios es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Inventario disponible para la venta	8,658,466	1,204,501	984,251
Inventario de inmuebles en construcción (1)	133,248	-	-
Inventario en tránsito	27,542	24,794	15,050
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	17,546	13,535	16,464
Producto en proceso	9,192	10,554	5,359
Materias primas	5,337	6,266	7,018
Deterioro de inventarios (2)	(149,316)	(15,419)	(15,419)
Total inventarios	8,702,015	1,244,231	1,012,723

(1) El inventario de inmuebles en construcción incluye principalmente los proyectos Thera Faria Lima Pinheiros ("Thera"), Figue, Classic, Carpe Diem, y una tienda contruida en el primer piso del proyecto Thera, correspondientes al Grupo Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. La construcción e incorporación es realizada por Cyrela Polinésia Empreendimentos Imobiliários Ltda., Pitangueiras Desenvolvimento Imobiliário SPE Ltda. y Hesa Investimentos Imobiliários Ltda. El proyecto Figue inició en febrero de 2015, y los proyectos Thera, Classic y Carpe Diem tienen entrega prevista para el año 2016.

(2) La variación del deterioro de inventarios incluye el efecto de la adquisición por combinación de negocios de las operaciones de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD en Brasil y Libertad S.A. en Argentina, a través de la Sociedad española Onper Investments 2015 L.S. por valor de \$76.868.

La información relacionada con el costo de ventas, deterioro y reversiones de deterioro reconocidos en los inventarios se presentan en la Nota 29 Costo de ventas.

Los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización y se encuentran debidamente asegurados contra todo riesgo.

Nota 11. Otros activos financieros

El saldo de los otros activos financieros es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, moneda extranjera (1)	801,305	-	-
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura (2)	573,174	-	-
Activos financieros medidos al costo amortizado (3)	136,179	141,209	138,324
Instrumentos financieros derivados (4)	67,027	20,344	111
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (5)	1,046	9,691	1,034
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, moneda local (6)	965	975	893
Total otros activos financieros	1,579,696	172,219	140,362
Corriente	445,365	25,119	1,977
No corriente	1,134,331	147,100	138,385

- (1) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultado en moneda extranjera corresponden a saldos en algunas cuentas bancarias por concepto de depósitos judiciales y tributarios, por valor de \$795,278 sobre los cuales Companhia Brasileira de Distribuição – CBD no puede disponer dado que está restringido su uso para el pago de algunas demandas en contra. Mensualmente, se actualiza su saldo contra el estado de resultados, utilizando una tasa de interés (véase detalle a continuación).

	2015
Depósito para procesos tributarios	167,176
Depósito para procesos laborales	566,009
Depósito para procesos civiles	35,027
Depósito para procesos regulatorios	27,066
Total	795,278

El saldo restante de estos activos corresponde a efectivo restringido por concepto de depósitos judiciales, por valor de \$203 correspondientes a la sociedad Libertad S.A. de Argentina e inversión en Bonos por valor de \$5,824 del Grupo Disco Uruguay.

- (2) Los derivados designados como instrumentos de cobertura reflejan el valor razonable de los contratos SWAP para el 100% de las obligaciones en dólares y con tasa de interés fija de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, a excepción de los CDCI - Crédito directo al consumidor a través de un intermediario; intercambiando estas obligaciones a una tasa de interés flotante CDI. Estos contratos tienen una duración igual a la de la deuda y protegen tanto los intereses como el capital. La tasa CDI anual promedio en 2015 fue 13,24% (10,81% en 2014). Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado. La discriminación de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 corresponde a:

Derivado	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Mayor a 1 año	Total
Swap	5,573	65,278	60,502	248,375	193,446	573,174

- (3) Los activos financieros medidos al costo amortizado son inversiones donde el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Estas inversiones se componen de:

	2015	2014	Enero 2014
Bonos Tuya S.A. (3a)	136,166	136,397	136,444
Otras inversiones para mantener hasta el vencimiento	13	4,812	1,880
Total	136,179	141,209	138,324

- (3a) Son inversiones en bonos emitidos por la Compañía de Financiamiento Tuya S.A, donde la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. Estas inversiones hacen parte del acuerdo de publicidad compartida por la Tarjeta Éxito, por un valor nominal de \$134,500, a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.

- (4) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos forward, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado.

- (5) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales son inversiones patrimoniales que no se mantienen para negociar. Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos en los casos en que las Compañías se transen en este mercado; en los demás casos, las inversiones se miden al costo atribuido determinado en el balance de apertura considerando que el efecto no es material y que realizar una medición mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado puede generar mayores costos que los beneficios en sí mismos. El valor razonable a cada fecha de presentación es:

	2015	2014	Enero 2014
Fogansa S.A.	798	798	798
Otras inversiones patrimoniales menores	248	231	236
Cnova (4a)	-	8,662	-
Total	1,046	9,691	1,034

(4a) CNova es una subsidiaria de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD; por tanto, hasta el 31 de agosto de 2015, fecha de la combinación de negocios, la inversión en CNova se clasificaba como un instrumento financiero medido a su valor razonable con cambios en el otro resultado integral; no obstante, a partir de esta fecha se clasifica como una Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas. A partir de esta fecha se clasifica como una inversión en subsidiaria.

Durante los períodos presentados no se recibieron ingresos por dividendos de las inversiones ni ventas de las mismas.

(6) Comprenden las inversiones en títulos de participación del Fondo Valorar Futuro para administrar la liquidez, las cuales se miden a su valor razonable mediante el valor de la unidad del Fondo. Los cambios en el valor razonable se reconocen como ingreso o gasto en los resultados.

Los otros activos financieros no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la Matriz en bonos de Tuya S.A., los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de publicidad compartida por la Tarjeta Éxito. Adicionalmente, durante los períodos presentados ninguna de las inversiones presentó deterioro de valor.

Nota 12. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Nota 12.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta en Companhia Brasileira de Distribuição – CBD

La Companhia Brasileira de Distribuição CBD, su subsidiaria Via Varejo S.A. ("Via Varejo") y Casa Bahia Comercial Ltda. ("CB"), y el Consejo Administrativo de Defensa Económica ("CADE") suscribieron un Acuerdo de Compromiso de Rendimiento ("PCA") para aprobar el Acuerdo de Asociación firmado entre CBD y CB, el 4 de diciembre de 2009 y modificado el 1 de julio de 2010. Como principal objetivo del "PCA", Via Varejo tuvo la obligación de vender 74 tiendas ubicadas en 54 municipalidades distribuidas en seis estados y en el Distrito Federal de la República de Brasil.

De las 74 tiendas, 32 no fueron vendidas. Por lo tanto, de acuerdo con el PCA, estas tiendas cerraron sus operaciones entre mayo y junio de 2014, con el pago de una penalización de \$9,522. En noviembre de 2014, 16 de estas tiendas se reabrieron con la autorización del CAE.

Las 42 tiendas restantes, fueron vendidas entre octubre de 2013 y enero de 2014, mediante ventas directas a otras compañías y subastas abiertas. Estas ventas fueron debidamente aprobadas por el CADE. En 2015, de estas 42 tiendas, 19 no fueron vendidas debido a que las negociaciones entre algunos compradores y propietarios de los inmuebles no fueron exitosas, ocasionando que Via Varejo reconociera en sus resultados una multa a pagar al CADE de \$5,555 y una pérdida de activos fijos de \$5,555. Del total de las 19 tiendas, 4 fueron cerradas y 15 aún están por cerrarse en los próximos meses.

Via Varejo vendió y transfirió 15 tiendas generando una ganancia de \$6.348 en 2015, de las cuales \$6,347 se encuentran en ganancias acumuladas como parte de la combinación de negocios realizada con la Companhia Brasileira de Distribuição CBD y \$1 en los resultados del período.

La venta de las 8 tiendas restantes se encuentra todavía en proceso de negociación. Este proceso ha sido supervisado por el CADE, que ha estado monitoreando el cumplimiento con el acuerdo.

Nota 12.2 Activos no corrientes mantenidos para la venta en Libertad S.A.

En diciembre 2015, la Junta de Directiva de Libertad S. A. decidió clasificar la construcción de la tienda "Parana" como un activo disponible para la venta. Consecuentemente, se reclasificó el monto de \$12,432 al rubro activos disponibles para la venta. Se espera que la venta se perfeccione dentro de los próximos 12 meses por un monto significativamente mayor al valor en libros del activo.

Nota 12.3 Activos no corrientes mantenidos para la venta de la Matriz

Como consecuencia de los acuerdos suscritos con la sociedad Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A., y luego del aval de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), la Matriz adquirió la propiedad de 19 establecimientos de comercio y la facultad de operar otros 31, por un período de 5 años, consolidando el liderazgo en la región del Valle del Cauca y el Eje Cafetero. De éstos almacenes, 4 fueron condicionados por la Superintendencia, mediante la Resolución N° 54416 del 12 de septiembre de 2014, para ser vendidos a un tercero en el primer trimestre de 2015. (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios para mayor detalle sobre la opción de compra de los 31 almacenes operados).

Acorde con lo anterior, 2 de las tiendas adquiridas y condicionadas en 2014 fueron clasificadas como un grupo de activos mantenidos para su venta considerando que:

- Los valores en libros de estos activos se recuperará a través de su venta y no de su uso;
- Los activos se encuentran disponibles para su venta en las condiciones actuales;
- Se iniciaron las acciones necesarias por parte de la Administración tendientes a completar la venta de los mismos en un período inferior a un año, y
- La venta de los activos fue requerida por una entidad de control y aprobada por la Administración del Grupo.

Estos activos se reconocieron a un valor razonable de \$6,740, el cual fue estimado utilizando el enfoque del ingreso. Estos activos pertenecían al segmento de descuento.

En febrero de 2015, se enajenan los 2 establecimientos de comercio mediante una venta financiada, generándose una pérdida de \$1,714 reconocida en la plusvalía; lo anterior considerando que el Grupo se encuentra en el período de medición de la combinación de negocios. Los otros 2 establecimientos de comercio debían ser enajenados por Comercializadora Giraldo y Cía S.A.

Nota 13. Propiedades, planta y equipo, neto

El saldo de las propiedades, planta y equipo es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Terrenos	2,229,171	875,809	850,950
Edificios	8,334,449	1,223,484	1,157,488
Maquinaria y equipo	3,420,586	439,735	344,094
Muebles y enseres	1,465,874	259,048	212,739
Activos en construcción	380,486	129,081	174,827
Instalaciones	739,041	-	-
Mejoras a propiedades ajenas	252,362	163,627	135,407
Vehículos	102,461	3,778	4,033
Otras propiedades, plantas y equipos	506,905	94,180	54,776
Total propiedades, planta y equipo, bruto	17,431,335	3,188,742	2,934,314
Depreciación acumulada	(5,480,298)	(182,949)	-
Total propiedades, planta y equipo, neto	11,951,037	3,005,793	2,934,314

Los movimientos presentados en las propiedades, planta y equipo durante los períodos son como se muestra a continuación:

Costo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Activos en construcción	Instalaciones	Mejoras a propiedades ajenas			Total
							propiedades	Vehiculos	Otros	
Saldo al 1° de enero de 2014	850,950	1,157,488	344,094	212,739	174,827	-	135,407	4,033	54,776	2,934,314
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	6,920	1,515	-	-	-	-	914	9,349
Adiciones	25,587	20,561	55,985	17,926	217,604	-	15,453	572	28,988	382,676
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	(142,778)	-	-	-	-	(142,778)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	-	48,012	33,550	27,299	(154,800)	-	34,917	2	11,020	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades, planta y equipo a otras cuentas de Balance	-	-	-	-	18,177	-	(18,177)	-	-	-
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	-	(7)	(264)	(11)	-	-	(2,925)	-	(40)	(3,247)
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	(4,836)	(103)	(83)	(895)	-	(1,581)	(829)	(708)	(9,035)
Otros incrementos (disminuciones)	(728)	2,266	(447)	(337)	16,946	-	533	-	(770)	17,463
Saldo al 31 de diciembre de 2014	875,809	1,223,484	439,735	259,048	129,081	-	163,627	3,778	94,180	3,188,742
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	1,465,199	7,307,626	2,972,422	1,158,146	193,334	765,393	37,288	114,633	350,481	14,364,522
Adiciones	27,461	172,373	172,228	83,027	503,474	22,214	-5,482	5,669	40,121	1,021,085
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo	(66,235)	(57,503)	-	-	(33,609)	-	(3,632)	-	-	(160,979)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en proceso, propiedades, planta y equipo	390	70,834	56,090	41,736	(296,776)	-	106,170	33	21,523	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde Disposiciones, propiedades, planta y equipo	12,696	106,633	9,295	2,676	(96,687)	7,935	(37,388)	-	30,424	35,584
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	(7,203)	(27,567)	(5,580)	(7,011)	(5,880)	(3,184)	(8,495)	(13,039)	(5,614)	(83,573)
Retiros, propiedades, planta y equipo	(1,898)	(9,678)	(35,239)	(2,202)	-	-	(1,451)	(10)	(143)	(50,621)
Disminución de activos clasificados como mantenidos	(5,090)	-	-	-	(7,342)	-	-	-	-	(12,432)
Efecto de diferencias en cambio	(71,958)	(452,044)	(188,369)	(69,546)	(5,108)	(53,317)	(19)	(8,603)	(24,067)	(873,031)
Otros cambios	-	291	4	-	(1)	-	1,744	-	-	2,038
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,229,171	8,334,449	3,420,566	1,465,874	380,486	739,041	252,362	102,461	506,905	17,431,335

Depreciación acumulada	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Activos en construcción	Instalaciones	Mejoras a propiedades ajenas			Total
							Vehículos	Otros	Total	
Saldo al 1° de enero de 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto/costo de depreciación	-	28,085	51,678	31,622	-	-	28,363	929	14,681	155,378
Efecto de diferencias por conversión	-	16,613	4,814	6,597	-	-	-	(52)	2,180	30,152
Retiros	-	-	(85)	(82)	-	-	(1,581)	(816)	(45)	(2,609)
Otros cambios	-	14	(116)	241	-	-	5	(61)	(55)	28
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	44,712	56,291	38,378	-	-	26,807	-	16,761	182,949
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	2,427,462	1,524,440	573,648	-	372,161	17,494	32,853	267,756	5,215,814
Gasto/costo de depreciación	-	130,405	136,211	60,103	-	16,212	28,445	6,935	36,042	414,353
Efecto de diferencias por conversión	-	(164,661)	(90,382)	(25,977)	-	(31,663)	2,308	(2,839)	(16,156)	(329,370)
Otros cambios	-	(1,108)	(842)	(723)	-	(10)	(557)	(23)	(185)	(3,448)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	2,436,810	1,625,718	645,429	-	356,700	74,497	36,926	304,218	5,480,298

Los activos en construcción están representados en aquellos bienes que aún no están en las condiciones de uso esperadas por la administración de la Compañía, y sobre los cuales siguen capitalizándose los costos directamente atribuibles al proceso de construcción de los mismos.

El valor en libros de propiedades, planta y equipo bajo arrendamientos financieros para los períodos presentados corresponde a:

	2015	2014	Enero 2014
Edificios	17,514	-	-
Maquinaria y equipo	11,056	23,932	5,202
Muebles y enseres	4,776	-	-
Flota y equipo de transporte	14,907	15,695	-
Otras propiedades, plantas y equipos	24,678	-	-
Total	72,931	39,627	5,202

Ninguno de los activos presentados tienen incluido dentro del costo, provisiones por desmantelamiento o similares, pues la evaluación del Grupo determinó que no existen obligaciones contractuales ni legales que requieran de estas estimaciones en el momento de adquisición de los mismos.

Las propiedades, planta y equipo no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados, el Grupo no posee compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades, planta y equipo.

Las compensaciones recibidas de terceros relacionados con activos siniestrados se relacionan en la Nota 31 Otros ingresos y gastos operativos y otras ganancias netas.

Durante los períodos informados en estos estados financieros no se presentó deterioro de valor de propiedades, planta y equipo. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35 Prueba de deterioro del valor de los activos.

Nota 14. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión del Grupo corresponden a locales comerciales y lotes que se mantienen para generar renta producto de contratos de arrendamiento operativo o apreciación futura de su precio. El saldo de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Terrenos	272,874	152,954	162,062
Edificios	893,107	616,109	485,753
Total propiedades de inversión, bruta	1,165,981	769,063	647,815
Depreciación acumulada	(82,381)	(14,288)	-
Total propiedades de inversión, neto	1,083,600	754,775	647,815

Los movimientos presentados durante el ejercicio en las propiedades de inversión son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	162,062	485,753	647,815
Adiciones	-	11,546	11,546
Disposiciones	(9,108)	(23,968)	(33,076)
Trasposos desde propiedades, planta y equipo	-	142,778	142,778
Saldo al 31 de diciembre de 2014	152,954	616,109	769,063
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	54,546	136,365	190,911
Adiciones	6,352	68,437	74,789
Trasposos desde propiedades, planta y equipo	66,235	94,744	160,979
Trasposos hacia inventarios	(8,275)	-	(8,275)
Efecto de las diferencias en cambio	1,285	(22,813)	(21,528)
Otros cambios	(223)	265	42
Saldo al 31 de diciembre de 2015	272,874	893,107	1,165,981
Depreciación acumulada			
Saldo al 1° de enero de 2014	-	-	-
Gasto de depreciación	-	14,949	14,949
Disposiciones	-	(661)	(661)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	14,288	14,288
Adiciones por combinaciones de negocios	-	26,052	26,052
Gasto de depreciación	-	50,476	50,476
Efecto de diferencias en cambio	-	(8,736)	(8,736)
Otros cambios	-	301	301
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	82,381	82,381

Los resultados generados por las propiedades de inversión durante los períodos incluidos en estos estados financieros consolidados, fueron los siguientes:

	2015	2014
Ingresos por arrendamientos	116,505	50,598
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que generaron ingresos	(28,765)	(14,817)
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos	(20,032)	(11,998)
Utilidad generada por las propiedades de inversión	67,708	23,783

En la Nota 38 se presentan los valores razonables de las propiedades de inversión, las cuales se basaron en valuaciones realizadas por un independiente.

Las propiedades de inversión no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados en estos estados financieros el Grupo no posee compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades de inversión, o reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas. Así mismo no presenta compensaciones de terceros por propiedades de inversión siniestrados o perdidos, ni pérdidas de deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35 Prueba de deterioro del valor de los activos. .

Nota 15. Plusvalía

El saldo de la plusvalía corresponde a las siguientes combinaciones de negocios:

	2015	2014	Enero 2014
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (1)	3,096,735	-	-
Libertad S.A. (1)	472,157	-	-
Spice Investment Mercosur (Uruguay) S.A. (2)	1,499,222	534,495	513,797
Carulla Vivero S.A. (3)	827,420	827,420	827,420
Super Inter (4)	453,649	179,412	-
Cafam (5)	122,219	-	-
Otras (6)	50,806	50,806	50,326
Total	6,522,208	1,592,133	1,391,543

- (1) Corresponde a la combinación de negocios realizada en agosto de 2015 para la adquisición de las operaciones de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD en Brasil y Libertad S.A. en Argentina, a través de la Sociedad española Onper Investments 2015 L.S. Los valores de los activos netos adquiridos son provisionales y se encuentran en el proceso de medición aceptado por NIIF 3 (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios).
- (2) Corresponde a la combinación de negocios realizada en 2011 con la adquisición de la sociedad uruguaya Spice Investments Mercosur S.A. El valor corresponde al costo atribuido en el balance de apertura de acuerdo con el uso de la exención de no reexpresar combinaciones de negocios. Adicionalmente, incluye los créditos mercantiles de la plusvalía reconocida por Spice en la adquisición de sus subsidiarias de Uruguay de acuerdo con las opciones de NIIF 1. En 2015 incluye la plusvalía generada en la combinación de negocios con Grupo Disco del Uruguay producto de la adquisición del control al 1 de enero de 2015 (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios).
- (3) Corresponde a la combinación de negocios realizada en 2007 por la Matriz en la fusión de Carulla Vivero S.A. El valor fue determinado mediante el costo atribuido en el balance inicial de acuerdo con el uso de la exención de no reexpresar combinaciones de negocios.
- (4) Corresponde a la adquisición de 46 establecimientos de comercio de la marca Super Inter, de los cuales 19 fueron adquiridos a finales del 2014 y los restantes 29, en abril de 2015. Adicionalmente, incluye la adquisición de 7 establecimientos de comercio entre el 23 de febrero de 2015 y el 24 de junio de 2015, y la pérdida en la venta de dos activos condicionados adquiridos en la combinación de negocios por valor de \$1,714. (Ver nota 5 Combinaciones de negocios y Nota 12 Activos no corrientes mantenidos para la venta).
- (5) Corresponde al acuerdo firmado el 23 de febrero de 2015, mediante el cual se adquieren las tiendas de Cafam, las cuales habían sido operadas por el Grupo desde el año 2010. (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios). Los establecimientos de comercio adquiridos fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó al 31 de diciembre de 2015 así: \$80,134 a Éxito, \$29,075 a Carulla y \$13,010 a Surtimax. (Ver nota 35 Prueba de deterioro del valor de los activos)
- (6) Corresponde a compras de establecimientos de comercio no significativas que fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó a 31 de diciembre de 2015 así: \$10,540 a Éxito, \$28,566 a Surtimax y \$10,683 Súper Inter. Adicionalmente, se incluye la plusvalía en la combinación de negocios con Gemex por \$1,017.

Acorde con las anteriores combinaciones de negocio, los siguientes corresponden a los movimientos presentados en la plusvalía:

Saldo al 1° de enero de 2014	1,391,543
Adiciones por combinaciones de negocios	179,892
Efecto de las diferencias en cambio	20,698
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,592,133
Adiciones por combinaciones de negocios	5,245,138
Efecto de las diferencias en cambio	(315,063)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6,522,208

Durante los periodos presentados en estos estados financieros no se presentó deterioro de valor en la plusvalía. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35 Prueba de deterioro del valor de los activos.

Nota 16. Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto

El saldo de los activos intangibles distintos de la plusvalía es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Marcas (1)	1,881,018	17,427	17,427
Programas de computador (2)	1,827,865	65,976	35,882
Derechos (3)	957,684	4,499	-
Activos intangibles relacionados con clientes	26,675	-	-
Otros	67,929	13,081	26,520
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto	4,761,171	100,983	79,829
Amortización acumulada	(1,055,106)	(18,913)	-
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	3,706,065	82,070	79,829

Los movimientos presentados durante el ejercicio en los activos intangibles distintos a la plusvalía son los siguientes:

Costo	Marcas (1)	Programas de computador (2)	Derechos (3)	Activos intangibles relacionados con clientes	Otros	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	17,427	35,882	-	-	26,520	79,829
Adiciones	-	37,273	-	-	140	37,413
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	4,499	-	-	4,499
Efecto de las diferencias en cambio	-	410	-	-	-	410
Transferencias	-	(7,402)	-	-	(13,334)	(20,736)
Disposiciones y retiros	-	(187)	-	-	(275)	(462)
Otros cambios	-	-	-	-	30	30
Saldo al 31 de diciembre de 2014	17,427	65,976	4,499	-	13,081	100,983
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	1,988,175	1,718,179	1,019,737	28,633	105,707	4,860,431
Adiciones	19	103,084	794	-	30,550	134,447
Efecto de diferencias en cambio	(111,796)	(98,101)	(67,346)	(1,958)	(10,174)	(289,375)
Transferencias	-	39,394	-	-	(47,672)	(8,278)
Disposiciones y retiros	(12,807)	(667)	-	-	(23,563)	(37,037)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,881,018	1,827,865	957,684	26,675	67,929	4,761,171
Amortización acumulada						
Saldo al 1° de enero de 2014	-	-	-	-	-	-
Gasto/costo de amortización	-	18,098	504	-	559	19,161
Transferencias	-	(463)	-	-	2	(461)
Efecto de diferencias en cambio	-	400	-	-	-	400
Disposiciones y retiros	-	(187)	-	-	-	(187)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	17,848	504	-	561	18,913
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	22	685,642	263,394	28,633	13,965	991,656
Gasto/costo de amortización	2	82,856	19,865	-	1,726	104,449
Transferencias	-	4,617	-	-	(2)	4,615
Efecto de diferencias en cambio	(6)	(44,560)	(17,072)	(1,958)	(929)	(64,525)
Disposiciones y retiros	-	(2)	-	-	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	18	746,401	266,691	26,675	15,321	1,055,106

(1) Corresponde a las marcas de:

a) La Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por valor de \$1,688,474, distribuidas por segmentos de negocio, así:

- "ASSAÍ" en el segmento Food por \$31,047.

- "Ponto Frio" por valor de \$1,285,660, "Casas Bahia" por valor de \$318,430 y Móveis Bartira por \$36,620. Todas pertenecen al segmento Non food.

- El segmento e-commerce incluye los sitios web: www.pontofrio.com.br, www.extra.com.br, www.casasbahia.com.br, www.barateiro.com.br, www.partiuviaagens.com.br e www.cddiscount.com.br, por \$16,717.

b) Libertad S.A., en Argentina por \$23.

c) Adicionalmente incluye la marcas de: Grupo Disco del Uruguay por \$111,369, Surtimax por \$17,427 adquirida desde la fusión con Carulla Vivero en 2007, Super Inter por \$63,704 producto de la combinación de negocios realizada con Comercializadora Giraldo Gómez y Cía S.A. y otras por \$3 (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios).

Estas marcas tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que el Grupo tiene sobre ellas, excepto la marca "Leader Price" del grupo Libertad S.A., que se amortiza a 5 años.

(2) Incluye arrendamientos financieros para los períodos presentados, así:

	2015	2014
Software en Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	70,851	-
Planta telefónica	441	636
Total	71,292	636

(3) Incluyen el valor en libros de los siguientes derechos, así:

a) \$517,449 de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, que corresponden a derechos comerciales (commercial rights), distribuidos por segmentos, así:

- De los almacenes "Pão de Açúcar", "Minuto Pão de Açúcar", "Extra Hiper", "Extra Supermercado", "Minimercado Extra", "Posto Extra", "Drogaria Extra" e "GPA Malls & Properties", que pertenecen al segmento Food, por valor de \$37,416;

- Del segmento Non food por valor de \$452,966; y del comercio al por mayor en los almacenes "ASSAÍ", también del segmento Food un valor de \$27,067.

b) \$55,725 de contratos en condiciones favorables de las propiedades de Casa Bahia Comercial Ltda. ("CB"), que incluyen tiendas, centros de distribución y construcciones, que son objeto de arrendamiento operacional en condiciones ventajosas realizados por Via Varejo subsidiaria de CBD. Su medición fue realizada con información de transacciones comparables del mercado aplicando la metodología del Enfoque de Ingreso. El activo fue reconocido en la combinación de negocios entre CBD y la Compañía.

La vida útil de este activo se estableció en 10 años con base en el acuerdo de asociación. Se encontró que las condiciones del mercado en el momento de la contratación no se deterioraron con respecto a la posición actual, por lo tanto, no hay indicios de pérdida por deterioro.

c) Derechos contractuales de garantía extendida por \$ 117,819.

d) Corresponde al reconocimiento del contrato celebrado con Comercializadora Giraldo y CIA S.A., por el uso gratuito de la marca Súper Inter desde octubre del año 2014 hasta el 1 de abril de 2015; fecha en la cual se perfecciona la combinación de negocios de 29 establecimientos de comercio y de la marca Super Inter con esta entidad (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios).

El valor en libros y la vida útil remanente de amortización para los activos intangibles significativos se detalla a continuación:

	Vida útil remanente	Valor en libros
		2015
Marca Casas Bahía	Indefinida	1,285,660
Marca Pontofrio	Indefinida	318,430
Total		1,604,090

Los activos intangibles reportados no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados, el Grupo no posee compromisos de adquisición o desarrollo de activos intangibles; ni pérdidas por deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35 Pruebas de deterioro del valor de los activos.

Nota 17. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto

El saldo de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Compañías	Clasificación	2015	2014	Enero 2014
Financeira Itaú CBD – FIC	Asociada	286,588	-	-
FIC Promotora de Vendas Ltda.				
Banco Investcred Unibanco S.A. (“BINV”)	Asociada	17,514	-	-
Grupo Disco Uruguay S.A.	Negocio conjunto	-	1,037,079	990,290
Cdiscount Colombia S.A.S.	Asociada	-	9,066	-
C-Latam S.A.	Asociada	-	1,896	-
Fideicomiso Del Este	Negocio conjunto	-	4,116	6,563
Total		304,102	1,052,157	996,853

A continuación se presenta información adicional de las inversiones contabilizadas mediante el método de participación:

Subsidiarias	País	Moneda Funcional	Actividad Económica principal	Porcentaje de participación		Número de acciones	
				2015	2014	2015	2014
Financeira Itaú CBD – FIC	Brasil	Real brasileño	Inversión	42%	-	453.683.261	-
FIC Promotora de Vendas Ltda.	Brasil	Real brasileño	Inversión	22%	-	95.290	-
Banco Investcred Unibanco S.A. (“BINV”)	Brasil	Real brasileño	Inversión	22%	-	95.290	-
Grupo Disco Uruguay S.A.	Uruguay	Peso uruguayo	Comercio	-	62.49%	-	928.448.331
Cdiscount Colombia S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Comercio	-	49%	-	1.575.343
C-latam S.A.	Uruguay	Peso uruguayo	Comercio	-	30%	-	22.210.585
Fideicomiso del Este	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	-	50%	-	No aplica

Para el año 2014, Cdiscount Colombia S.A.S. y C-Latam S.A., se clasificó como una inversión en una asociada. A partir del 31 de agosto de 2015 con la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se obtiene el control de esta inversión y se clasificó como una subsidiaria.

Para el año 2014, Grupo Disco Uruguay S.A., se clasificó como una inversión en negocio conjunto. A partir del 1 de enero de 2015 se obtiene el control de esta inversión y se clasificó como una subsidiaria.

El Fideicomiso del Este fue liquidado a diciembre de 2015.

El objeto social de las compañías asociadas vigentes a 2015 corresponde a:

Banco Investcred Unibanco S.A., es una empresa creada conjuntamente con Unibanco - União de Bancos Brasileiros SA y Via Varejo SA., La compañía fue fundada en 1966 y tiene su sede en Río de Janeiro, Brasil. Se dedica a proporcionar servicios y productos financieros.

Financiera Itaú SA CDB crédito, financiación e inversión es una empresa creada conjuntamente con Itaú Unibanco SA y la Compañía Brasileña de Distribuição – CBD. La compañía fue fundada en 2004 y tiene su sede en Sao Paulo, Brasil. Se dedica a actividades de crédito, finanzas, inversión y a administrar tarjetas de crédito.

A continuación se detalla información financiera de las compañías que se miden bajo el método de la participación:

Compañías	2015								
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Otro resultado integral	Resultado total integral
Financiera Itaú CBD – FIC FIC Promotora de Vendas Ltda.	3,099,914	30,251	2,443,949	11,941	674,275	378,518	79,161	(25,138)	54,023
Banco Investcred Unibanco S.A. ("BINV")	31,047	-	796	-	30,251	1,587	794	(1,107)	(313)

Compañías	2014								
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Otro resultado integral	Resultado total integral
Grupo Disco Uruguay S.A.	398,143	516,127	323,745	12,785	577,740	1,090,980	60,382	21,515	81,897
Cdiscount Colombia S.A.S.	41,577	8,715	31,790	-	18,502	23,283	(13,648)	-	(13,648)
C-lataam S.A.	19	6,313	11	-	6,321	-	(10)	56	46
Fideicomiso del Este	-	15,922	7,689	-	8,233	-	9	-	9

Los dividendos recibidos de las asociadas y negocios conjuntos durante el 2015 ascendieron a \$19,313 (2014 \$22,667).

La conciliación de la información financiera resumida presentada con el valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados es:

Compañías	2015				
	Patrimonio	Participación	Valor participación Grupo	Otros	Valor en libros
Financiera Itaú CBD – FIC FIC Promotora de Vendas Ltda.	674,275	41.93%	282,724	3,864	286,588
Banco Investcred Unibanco S.A. ("BINV")	30,251	21.67%	6,555	10,959	17,514

Compañías	2014				
	Patrimonio	Participación	Valor participación Grupo	Crédito mercantil implícito	Valor en libros
Grupo Disco Uruguay S.A.	570,845	62.49%	356,721	680,358	1,037,079
Cdiscount Colombia S.A.S.	18,502	49.00%	9,066	-	9,066
C-latam S.A.	6,321	30.00%	1,896	-	1,896
Fideicomiso del Este	8,233	50.00%	4,116	-	4,116

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las subsidiarias de transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados. Adicionalmente, la Compañía no posee pasivos contingentes incurridos en relación con sus participaciones en ellas. Las obligaciones implícitas adquiridas por la Compañía en nombre de subsidiarias cuyas pérdidas exceden la inversión mantenida se describen en la Nota 20 Otras provisiones.

Para los períodos presentados no se poseen inversiones en asociadas y negocios conjuntos con participaciones significativas.

Nota 18. Pasivos financieros

La composición de los saldos en libros es la siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Moneda local			
Corriente			
Sobregiros bancarios (1)	-	53	95,149
Préstamos bancarios (2)	216,207	73	46
Arrendamientos financieros (Ver nota 36)	41	5,414	-
Total pasivos financieros en moneda local corriente	216,248	5,540	95,195
No corriente			
Préstamos bancarios (2)	2,486,352	-	-
Arrendamientos financieros (Ver nota 36)	1,149	20,381	4,996
Total pasivos financieros en moneda local no corriente	2,487,501	20,381	4,996
Total pasivos financieros en moneda local	2,703,749	25,921	100,191
Moneda extranjera			
Corriente			
Préstamos bancarios (2)	3,346,850	1,303	-
Opción de venta ("PUT option") (3)	310,323	-	-
Arrendamientos financieros (Ver nota 36)	37,227	-	-
Cartas de crédito	8,726	1,074	3,445
Venta de cartera	3,184	-	-
Total pasivos financieros en moneda extranjera corriente	3,706,310	2,377	3,445
No corriente			
Préstamos bancarios (2)	4,024,868	-	-
Arrendamientos financieros (Ver nota 36)	195,192	16,035	-
Total pasivos financieros en moneda extranjera no corriente	4,220,060	16,035	-
Total pasivos financieros en moneda extranjera	7,926,370	18,412	3,445
Total pasivos financieros	10,630,119	44,333	103,636
Corriente	3,922,558	7,917	98,640
No corriente	6,707,561	36,416	4,996

- (1) Los sobregiros bancarios obedecen principalmente a cheques girados que no fueron cobrados.
- (2) En agosto de 2015, la Matriz suscribió créditos con bancos nacionales por \$3,25 billones y con bancos del exterior por \$1,21 billones (USD\$400 millones a una tasa de cambio de \$3,027.2) para la adquisición de las operaciones de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD en Brasil y Libertad S.A. en Argentina, a través de la Sociedad española Onper Investments 2015 L.S. Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, en el que se incluyen los costos de transacción por valor de \$14,332.

En ambos contratos la Matriz se compromete a solicitar aprobación a los bancos si requiere realizar las siguientes transacciones: constitución de gravámenes sobre los activos, celebrar transacciones extraordinarias con cualquier afiliada, incurrir en deuda adicional cuando este ocasione un incumplimiento con el crédito y/o sin previa autorización de los acreedores; los acreedores otorgaran automáticamente la autorización si se cumple con el indicador de incurrencia, medido con los últimos estados financieros separados publicados de la Matriz, entre otras. (Ver Nota 41 Política de gestión de riesgos financieros).

En diciembre de 2015 la Matriz realizó una reestructuración de la deuda financiera, cancelando los créditos con bancos nacionales por valor de \$1,4 billones y con bancos del exterior por \$1,34 billones (USD\$400 millones a una tasa de \$3,337.68). Obteniendo nuevos créditos con bancos nacionales por \$838,000 millones y con bancos del exterior \$1,5 billones (USD\$450 millones a una tasa de \$3,337.68). Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, en el que se incluyen los costos de transacción por valor de \$20,254 millones.

Adicionalmente corresponde a préstamos suscritos por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD para capital de trabajo por valor de \$3,2 billones de corto plazo y \$2,5 billones de largo plazo para las operaciones CDCI (Crédito Directo al Consumidor con Intervención).

- (3) La Matriz es parte de un contrato de opción de venta (“*put option*”) con los propietarios de participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay. El precio de ejercicio de la misma se basa en una fórmula predeterminada, la cual puede ser ejercida en cualquier momento. La opción existente para el período terminado el 31 de diciembre de 2015, se mide a valor razonable.

A continuación se presentan los vencimientos anuales descontados a valor presente de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros no corrientes vigentes para el período terminado el 31 de diciembre de 2015:

AÑO	TOTAL
2017	2,686,800
2018	2,225,965
2019	550,462
>2020	1,244,334
Total	6,707,561

Nota 18.1 Compromisos adquiridos en obligaciones financieras

El objetivo es asegurar que se cumplan las cláusulas financieras correspondientes a las deudas y préstamos que devengan interés y que definen los requerimientos de estructura de capital (covenants). El incumplimiento de estas cláusulas financieras permitiría que el banco reclame de manera inmediata el pago de las deudas y préstamos. No se han registrado incumplimientos de las cláusulas financieras de ninguna deuda o préstamo que devengan interés en el período corriente.

Acorde con los compromisos adquiridos por la casa Matriz en virtud de los préstamos para la adquisición del control de las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y Libertad S.A., se presenta a continuación el cálculo de la deuda financiera neta al 31 de diciembre de 2015

	2015
Deuda de corto plazo	
Obligaciones financieras corrientes (1)	(3,922,558)
Otros pasivos financieros corrientes (2)	(32,602)
Otros activos financieros corrientes (3)	445,162
Deuda de largo plazo	
Obligaciones financieras no corrientes (1)	(6,707,561)
Otros pasivos financieros no corrientes (2)	(714,079)
Otros activos financieros no corrientes (3)	195,038
Pasivos contingentes	
Garantías otorgadas y Cartas de credito (4)	(45,477)
Total de deuda bruta	(10,782,077)
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,068,716
Deuda neta	(713,361)
EBITDA (*)	2,031,230
Deuda neta/EBITDA (*)	0.35

(*) Bajo los términos contractuales, el EBITDA es con respecto a un período de 12 meses anterior a la fecha en que se determine la suma de la utilidad operacional y las depreciaciones y amortizaciones y de cualquier otro gasto que no implique erogaciones de efectivo y que se haya causado en el mismo período y los dividendos distribuidos por las subsidiarias del Deudor y efectivamente recibidos directamente o por vehículos de propósito especial 99% controlados por la Compañía e inmediatamente disponibles y que estén en caja o en caso de subsidiarias que hayan sido adquiridas durante el período, los dividendos proforma del año de la adquisición.

El cálculo de la deuda neta financiera del grupo incluye los saldos de las siguientes partidas contables:

(1) En agosto de 2015, la Matriz suscribió créditos con bancos nacionales por valor de \$3.25 billones y con bancos del exterior por \$1.21 billones (USD\$400 millones a una tasa de \$3,027.2) para la adquisición de las operaciones en Brasil y Argentina, a través de la sociedad española Onper Investments 2015 S.L. Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, en el que se incluyen los costos de transacción por valor de \$14,332 millones.

En diciembre de 2015 la Compañía realizó una reestructuración de la deuda financiera, cancelando los créditos con bancos nacionales por valor de \$1,4 billones y con bancos del exterior por \$1,34 billones (USD\$400 millones a una tasa de \$3,337.68). Obteniendo nuevos créditos con bancos nacionales por \$838,000 millones y con bancos del exterior \$1.5 billones (USD\$450 millones a una tasa de \$3,337.68). Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, en el que se incluyen los costos de transacción por valor de \$20,254 millones e incluye los préstamos para las operaciones CDCI (Crédito Direto ao Consumidor por Interveniência) suscritos por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, de los cuales \$1,837,340 (R \$2,308 millones) corresponden a corto plazo y \$900,360 (R \$1,131 millones) a largo plazo.

La Matriz se compromete a solicitar aprobación a los bancos si requiere realizar las siguientes transacciones: constitución de gravámenes sobre los activos, celebración de transacciones extraordinarias con cualquier afiliada, inclusión de deuda adicional cuando esta ocasione un incumplimiento con el crédito y/o sin previa autorización de los acreedores; estos otorgarán automáticamente la autorización si se cumple con el indicador de incurrencia, medido con los últimos estados financieros publicados separados de la Matriz.

(2) Corresponde a las obligaciones que surgen de la valoración de los derivados financieros que posee el grupo y el saldo acumulado de la deuda de bonos emitidos por parte de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por valor de \$30,251 (R \$38 millones) de la porción corriente y de la no corriente un valor de \$714,079 (R \$897 millones).

(3) Corresponde a los derechos que surgen de la valoración de los derivados financieros que posee el Grupo.

(4) El Grupo tiene cartas de crédito abiertas sin utilizar por un total de \$22,477 millones de pesos, adicional emitió garantías financieras a subsidiarias por valor de \$23,000 millones de pesos.

Nota 19. Provisiones por beneficios a los empleados

La composición de los saldos en libros es la siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Planes de beneficios definidos (19.1)	34,109	21,217	21,756
Beneficios largo plazo (19.2)	11,263	26,978	26,020
Total	45,372	48,195	47,776
Corriente	4,141	5,420	5,930
No corriente	41,231	42,775	41,846

Nota 19.1 Planes de beneficios definidos

El Grupo tiene los siguientes planes de beneficios definidos:

a. Plan de pensiones

El plan consiste en que el empleado de la Matriz, a su retiro recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones de junio y diciembre, establecidas legalmente. Estos valores dependen de factores tales como: edad del empleado, años de servicios y salario. La Matriz es responsable por los pagos de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos: empleados que al 1 de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total) y empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1 de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

Para el Grupo Companhia Braseira de Distribuição - CBD, el plan de beneficios definidos es ofrecido solamente a los colaboradores de las subsidiarias del Grupo establecidas en Francia, una vez que los empleados han sido elegidos para recibir una compensación pagada en la fecha de retiro.

b. Plan de cesantías retroactivas

El plan consiste en que los empleados a su retiro de la Matriz se les pagará un monto retroactivo por concepto de cesantías, una vez descontados los pagos anticipados. La retroactividad de las cesantías se liquida a aquellos empleados pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 y que no se acogieron a cambio de régimen. Esta prestación social se liquida por todo el tiempo laborado con base en el último salario devengado.

c. Prima de retiro por pensión de vejez

El plan consiste en que cuando los empleados de la Matriz y de las subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., cumplan los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se les otorga una prima representada en dinero según la siguiente escala:

- Menos de 10 años de antigüedad: \$1,5 millones.
- Entre 10 y menos de 20 años de antigüedad: \$2 millones.
- Entre 20 y menos de 30 años de antigüedad: \$3 millones.
- 30 o más años de antigüedad: \$4 millones.

Durante el 2015 se modificó este beneficio donde pasó de pagar \$1 millón de pesos una única vez cuando el empleado finalice su período de servicio, a pagar la prima según la escala descrita en el párrafo anterior.

d. Prima de retiro por pensión de invalidez

El plan consiste en que cuando los empleados de la Matriz y de las subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., le sea reconocida la pensión de invalidez por su correspondiente ente pensional y siempre que la pérdida de la capacidad laboral del 50% o más le haya sido calificada durante la vigencia de la relación laboral, se le otorgará una prima de retiro por valor de \$4 millones una única vez.

Durante el 2015 se modificó este beneficio pasando de pagar \$1 millón a pagar \$4 millones de pesos sin considerar la antigüedad del empleado.

La prima de retiro por pensión de vejez e invalidez se otorga por convención colectiva.

Estos beneficios se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios en los métodos y presunciones usadas al preparar el análisis de sensibilidad de años anteriores.

A continuación se incluyen los principales supuestos actuariales incluidos en la última valoración así como la conciliación de los movimientos presentados en los planes de beneficios definidos:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	20,936	820	-	21,756
Costo del servicio presente	-	27	-	27
Gasto por intereses	1,405	56	-	1,461
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	(152)	39	-	(113)
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	309	9	-	318
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(2,072)	(160)	-	(2,232)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	20,426	791	-	21,217
Adquisición por combinación de negocios	10,916	-	-	10,916
Costo del servicio presente	794	25	61	880
Gasto por intereses	1,336	49	60	1,445
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	177	343	218	738
Ganancias actuariales por supuestos financieros	(3,393)	(20)	(228)	(3,641)
Costo de servicio pasado	-	-	4,465	4,465
Efecto de diferencias en cambio	(1,365)	-	-	(1,365)
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(2,134)	(152)	(33)	(2,319)
Otros cambios	-	-	1,773	1,773
Saldo al 31 de diciembre de 2015	26,757	1,036	6,316	34,109

Los principales supuestos empleados en la valoración de los planes de beneficios definidos son:

	2015			2014	Enero 2014
	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas y pensiones	Cesantías retroactivas y pensiones
Tasa de descuento	7.30%	7.30%	5.92%	6.90%	7.10%
Tasa de incremento salarial anual	3.25%	3.25%	2.53%	3.25%	3.25%
Tasa de incremento futuro en pensión anual	0%	0%	2.88%	3.25%	3.25%
Tasa de inflación anual	3.25%	3.25%	2.88%	3.25%	3.25%
Tasa mortalidad (años)	59	59	61	59	59
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117%-0.034032%	0.001117%-0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627%-0.019177%	0.000627%-0.019177%

Tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros:

Servicio en años	Tasas		
	2015	2014	Enero 2014
Entre 0 y menos de 5	29.98%	29.98%	29.98%
Entre 5 y menos de 10	14.60%	14.60%	14.60%
Entre 10 y menos de 15	8.59%	8.59%	8.59%
Entre 15 y menos de 20	6.41%	6.41%	6.41%
Entre 20 y menos de 25	4.92%	4.92%	4.92%
25 y mayores	3.71%	3.71%	3.71%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por beneficios definidos:

Variación expresada en puntos básicos	2015			2014		
	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
Tasa de descuento +25	(307)	(12)	(137)	(385)	(11)	No aplica
Tasa de descuento -25	317	12	142	399	11	No aplica
Tasa de descuento +50	(604)	(24)	(269)	(757)	(21)	No aplica
Tasa de descuento -50	644	25	288	812	22	No aplica
Tasa de descuento +100	(3,558)	(47)	(519)	No aplica	No aplica	No aplica
Tasa de descuento -100	2,924	51	598	No aplica	No aplica	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +25	No aplica	23	No aplica	No aplica	23	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -25	No aplica	(23)	No aplica	No aplica	(23)	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +50	No aplica	47	No aplica	No aplica	47	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -50	No aplica	(45)	No aplica	No aplica	(46)	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +100	No aplica	94	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -100	No aplica	(89)	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

Los aportes previstos por el Grupo para los próximos años financiados con recursos propios corresponderán:

Año	Pensiones			Cesantías retroactivas			Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
	2015	2014	Enero 2014	2015	2014	Enero 2014	2015
2014	-	-	2,285	-	-	57	-
2015	-	2,010	2,279	-	40	13	-
2016	2,141	1,997	2,286	87	60	80	324
2017	2,080	1,974	2,263	96	69	74	376
2018	2,104	1,951	2,237	128	101	123	478
2019	2,104	1,942	10,842	169	136	534	558
>2019	107,200	31,163	-	1,059	803	-	12,199
Total de aportes	115,629	41,037	22,192	1,539	1,209	881	13,935

La duración promedio de la obligación por planes de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015 es de 8 años (al 31 de diciembre de 2014 era 7 años y al 1 de enero de 2014 era de 7.9 años).

El Grupo no tiene activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El gasto por planes de aportaciones definidas al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$62,329 (2014 \$53,140).

Nota 19.2 Beneficios largo plazo

El plan de beneficios de largo plazo corresponde a la prima de antigüedad que consiste en otorgar a los empleados de la Matriz y de la subsidiaria Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., beneficios asociados a su tiempo de servicio.

Estos beneficios se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios en los métodos y presunciones usadas al preparar el análisis de sensibilidad de años anteriores.

En el transcurso del 2015 se acordó con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación.

A continuación se incluyen los principales supuestos actuariales incluidos en la última valoración así como la conciliación de los movimientos presentados:

Saldo al 1° de enero de 2014	26,020
Costo del servicio presente	1,462
Gasto por intereses	1,730
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	1,064
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	307
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(3,605)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	26,978
Costo del servicio presente	1,084
Gasto por intereses	1,385
Ganancias actuariales por cambios en la experiencia	(10)
Ganancias actuariales por supuestos financieros	(241)
Ganancias que surgen de liquidaciones	(15,707)
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(2,226)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	11,263

Los principales supuestos empleados en la valoración de los planes de beneficios de largo plazo son:

	2015	2014	Enero 2014
Tasa de descuento	7.30%	6.90%	7.10%
Tasa de incremento salarial anual	3.25%	3.25%	3.25%
Tasa de incremento futuro en pensión anual	0%	0%	0%
Tasa de inflación anual	3.25%	3.25%	3.25%
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117%-0.034032%	0.001117%-0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627%-0.019177%	0.000627%-0.019177%

Tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros:

Servicio en años	Tasas		
	2015	2014	Enero 2014
Entre 0 y menos de 5	29.98%	29.98%	29.98%
Entre 5 y menos de 10	14.60%	14.60%	14.60%
Entre 10 y menos de 15	8.59%	8.59%	8.59%
Entre 15 y menos de 20	6.41%	6.41%	6.41%
Entre 20 y menos de 25	4.92%	4.92%	4.92%
25 y mayores	3.71%	3.71%	3.71%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por beneficios largo plazo:

Variación expresada en puntos básicos	2015	2014
Tasa de descuento +25	(146)	(378)
Tasa de descuento -25	150	388
Tasa de descuento +50	(289)	(747)
Tasa de descuento -50	303	788
Tasa de descuento +100	(564)	No aplica
Tasa de descuento -100	622	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +25	156	402
Tasa de incremento salarial anual -25	(152)	(393)
Tasa de incremento salarial anual +50	314	813
Tasa de incremento salarial anual -50	(302)	(777)
Tasa de incremento salarial anual +100	643	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -100	(591)	No aplica

Los aportes previstos por el Grupo para los próximos años financiados con recursos propios corresponderán:

Año	2015	2014	Enero 2014
2014	-	-	3,588
2015	-	3,370	3,016
2016	1,616	3,767	3,508
2017	1,614	3,432	3,193
2018	1,396	3,145	2,932
2019	1,379	2,842	11,832
>2019	11,864	26,693	-
Total de aportes	17,869	43,249	28,069

La duración promedio de la obligación por beneficios a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 es de 5.6 años (al 31 de diciembre de 2014 era de 5.8 años y al 1 de enero de 2014 era de 6.6 años).

El Grupo no tiene activos específicos destinados a respaldar la prima de antigüedad.

Nota 20. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Procesos legales (1)	731,720	33,764	24,357
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	426,783	9,409	9,163
Reestructuración (3)	13,072	14,500	-
Otras (4)	16,026	6,337	1,148
Total otras provisiones	1,187,601	64,010	34,668
Corriente	62,919	50,796	34,668
No corriente	1,124,682	13,214	-

Los movimientos presentados durante el ejercicio en las provisiones son los siguientes:

	Procesos legales (1)	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	Reestructuración (3)	Otras (4)	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	24,357	9,163	-	1,148	34,668
Incrementos	14,735	286	14,500	5,334	34,855
Utilización	(5,328)	(40)	-	(145)	(5,513)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	33,764	9,409	14,500	6,337	64,010
Adquisición por combinaciones de negocios	741,036	429,323	15,456	5,598	1,191,413
Incrementos	296,100	22,742	10,366	38,806	368,014
Utilización	(129,107)	(10,511)	(26,113)	(25,692)	(191,423)
Reversiones (no utilizados)	(204,838)	(13,814)	(101)	(7,791)	(226,544)
Incremento por el paso del tiempo	37,209	11,354	-	-	48,563
Transferencias	3,621	6,324	-	(142)	9,803
Efecto de diferencias en cambio	(46,065)	(28,044)	(1,036)	(1,090)	(76,235)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	731,720	426,783	13,072	16,026	1,187,601

Las provisiones consisten en:

(1) Las provisiones por procesos legales se reconoce para atender las pérdidas probables estimadas en contra del Grupo por litigios laborales de \$496,049 (2014 \$25,077, enero 2014 \$10,342), civiles de \$205,126 (2014 \$8,687, enero 2014 \$14,015), administrativos y regulatorios de \$27,606 y otros de \$2,939, las cuales se calculan sobre la base de la mejor estimación del desembolso requerido para cancelar la obligación a la fecha de preparación de los estados financieros.

Para el año 2015, las provisiones laborales corresponden principalmente a procesos de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD y sus subsidiarias por \$475,257, las cuales se actualizan de acuerdo a la tabla suministrada por el TST ("Tribunal Superior do Trabalho") más el interés mensual de 1%. Las provisiones civiles corresponden principalmente a procesos de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD y sus subsidiarias por \$197,426 entre los cuales se destacan:

- a. Acciones jurídicas de revisión de contratos y renovaciones sobre cánones de arrendamientos pactados. El Grupo constituyó una provisión por el diferencial entre los valores cancelados y los valores discutidos por la parte contraria en la acción judicial, cuando a consideración de los consultores jurídicos internos y externos existe probabilidad de que sea alterado el valor del arrendamiento pagado por el Grupo. Al 31 de diciembre de 2015, la provisión para esas acciones ascendió a \$35,823 para las cuales no hay depósitos judiciales que cubran dicho monto; en caso de existir estos depósitos se reconocen como otros activos financieros.
- b. Multas aplicadas por entes reguladores dentro de los que se destacan los organismos de defensa del consumidor de Brasil PROCONS, INMETRO y Alcaldías. Al 31 de diciembre de 2015, la suma de la provisión para esas acciones ascendió a \$27,067.

c. Acciones en contra de la subsidiaria Via Varejo relacionados con derechos del consumidor y juicios relacionados con la terminación de contratos con proveedores. Al 31 de diciembre de 2015, la suma de la provisión para esas acciones es de \$ 50,949.

(2) Las provisiones por impuestos diferentes a los impuestos a las ganancias corresponden a procesos tributarios de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD y sus subsidiarias por \$411,571 (2014 \$0, enero 2014 \$0), los cuales están sujetos por ley a la actualización monetaria mensual de acuerdo con las tasas indexadas utilizadas por cada jurisdicción fiscal; procesos de Impuesto de Industria y Comercio y su complementario de avisos y tableros por \$3,256 (2014 \$3,330, enero 2014 \$3,044), impuesto predial por \$5,556 (2014 \$6,079, enero 2014 \$5,579), y otros por \$6,400 (2014 \$0, enero 2014 \$540).

Los principales procesos tributarios provisionados corresponden a:

a. Contribución social para Financiación a la Seguridad Social - COFINS y Programa de integración social - PIS: Con el esquema del régimen no acumulativo para el cálculo del PIS y COFINS, el Grupo solicitó el derecho de excluir el valor del Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) de las bases del cálculo de estas dos contribuciones y otros asuntos menos relevantes. El valor provisionado al 31 de diciembre de 2015 es de \$81,996.

b. Impuesto a la circulación de Mercancías y Servicios (ICMS): En concordancia con la sentencia del 16 de octubre de 2014 del Supremo Tribunal Federal (STF), que indica que los contribuyentes del ICMS que comercializan productos que componen la canasta básica no tienen derecho a utilizar integralmente los créditos del referido impuesto, el Grupo con apoyo de sus asesores externos consideró adecuado provisionar este asunto por valor de \$101,898.

c. Ley complementaria N° 110/2001: El Grupo discute judicialmente el derecho de no efectuar el reconocimiento de las contribuciones adicionales previstas en la Ley Complementaria N° 110/2001, instituidas para el costeo del Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS). La suma provisionada al 31 de diciembre de 2015 es de \$49,357.

d. Procesos de compensación de debitos fiscales de Via Varejo: Fueron constituidas provisiones tributarias por la combinación de negocios con Via Varejo por \$66,870, asociadas a la compensación de débitos y créditos fiscales sobre exportaciones de café.

e. Otras provisiones: Corresponden a (i) Procesos sobre transacciones de compra, industrialización y exportación de soya y derivados (PIS, CONFIS e IRPJ); (ii) Cuestionamiento referente a la no aplicación del Fator Acidentário de Prevenção (FAP) para el año 2011; (iii) Cuestionamiento respecto del Fundo de Combate à Pobreza, instituido por el Estado de Río de Janeiro; (iv) Cuestionamientos relacionados a las adquisiciones de proveedores considerados inhabilitados ante el registro de la Secretaria da Fazenda Estadual, error en aplicación de alícuota y obligaciones accesorias por los fiscos estatales; y (v) Otros asuntos de menor relevancia.

(3) La provisión por reestructuración corresponde a los procesos de reorganización anunciados a los empleados de la Matriz por \$8,295 (2014 \$14,500) y a los empleados de Companhia Brasileira de Distribuição CBD por \$4,777 que tendrá un impacto en las actividades del Grupo. El valor de la provisión se calcula sobre la base de los desembolsos necesarios a realizar y que están directamente asociados al plan de reestructuración. El desembolso y la fecha de la implementación del plan se espera que sea en 2016. La provisión de reestructuración se reconoció en el resultado del período en la línea de otros gastos.

(4) Las otras provisiones corresponden a costos estimados con combinaciones de negocios por \$5,827, donación de las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje" con destinación a la Fundación Éxito una vez sea aprobada por la Asamblea General de Accionistas por \$3,907, provisión por impuesto a las ganancias por \$2,203 (2014 \$1,003, enero 2014 \$1,003), y otras provisiones por \$4,089 (2014 \$5,334, enero 2014 \$145).

El Grupo no presenta provisiones de contratos onerosos en los períodos presentados.

Nota 20.1 Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente

El saldo de las otras provisiones clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	2015	2014	Enero de 2014
Corriente			
Procesos legales	21,210	20,550	24,357
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	15,212	9,409	9,163
Reestructuración	13,072	14,500	-
Otras	13,425	6,337	1,148
Total otras provisiones corriente	62,919	50,796	34,668
No corriente			
Procesos legales	710,510	13,214	-
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	411,571	-	-
Otras	2,601	-	-
Total otras provisiones no corriente	1,124,682	13,214	-
Total otras provisiones	1,187,601	64,010	34,668

Nota 20.2 Pagos estimados de otras provisiones

Los pagos estimados de las otras provisiones que se encuentran a cargo del Grupo con corte al 31 de diciembre de 2015 corresponderán:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	21,210	15,212	13,072	13,425	62,919
De 1 a 5 años	710,510	164,787	-	2,601	877,898
5 años y más	-	246,784	-	-	246,784
Total pagos estimados	731,720	426,783	13,072	16,026	1,187,601

Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Corriente			
Proveedores del exterior (1)	13,394,444	244,311	138,015
Proveedores nacionales(1)	2,165,033	1,907,488	1,510,091
Beneficios a empleados corto plazo	972,916	110,951	91,936
Costos y gastos por pagar	828,523	347,742	251,237
Dividendos por pagar (2)	34,317	32,194	40,333
Otras cuentas por pagar (3)	941,508	3,729	3,440
Total cuentas por pagar corriente	18,336,741	2,646,415	2,035,052
No corriente			
Costos y gastos por pagar	3,184	-	-
Otras cuentas por pagar (3)	31,005	572	487
Total cuentas por pagar no corriente	34,189	572	487
Total cuentas por pagar	18,370,930	2,646,987	2,035,539

(1) Los acuerdos comerciales para el Grupo incluyen las bonificaciones y descuentos obtenidos por proveedores. Estos valores son definidos en contratos e incluyen valores relacionados con descuentos por volumen de compras, programas de marketing conjunto, reembolsos de fletes y otros programas similares. La aplicación de estos programas se materializa a través de la disminución de facturas a pagar a los proveedores.

(2) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Matriz celebrada el 17 de marzo de 2015, se decretó un dividendo de 145,23 por acción, pagadero en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible entre el sexto y el décimo día hábil de los meses de abril, julio, octubre de 2015 y enero de 2016.

Los dividendos pagados en Colombia al 31 de diciembre de 2015 corresponden a \$254,297 equivalentes a \$568.44 por acción, al 31 de diciembre de 2014 correspondían a \$237,558 equivalentes a \$531 por acción.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Grupo Disco Uruguay celebrada el 8 de junio de 2015 se decretó un dividendo por acción de \$34,79 que fue pagado de forma anticipada en noviembre de 2014 y en junio de 2015. Así mismo, en Asamblea Ordinaria de Accionistas del 26 de octubre de 2015 aprobó una distribución de dividendos anticipados por valor de \$14.22 por acción los cuales serán cancelados en 2016.

El 29 de octubre de 2015, el Consejo de Administración de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD aprobó una distribución de dividendos anticipados por valor de \$114.66 por acción, los cuales fueron pagados el 11 de noviembre.

En 2015, los patrimonios autónomos decretaron y pagaron utilidades por \$30,659.

(3) El incremento en las compañías de Colombia en el rubro de otros se presenta por las obligaciones en el negocio de giros por valor de \$24,956; adicionalmente del incremento de la cuenta por pagar de retenidos en garantía en \$5,481 y otras por \$41.

Nota 22. Impuestos corrientes, impuestos a las ganancias e impuesto diferido.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Matriz y subsidiarias de Colombia estipulan que:

a. A partir de 2013 la tarifa de impuesto de renta vigente es del 25% y la tarifa de impuesto de renta para la equidad CREE es del 9%, además a partir de 2015 tenemos una sobretasa de impuesto de renta para la equidad CREE entre el 5% y 9% (para el año 2015 la tarifa es del 5%)

b. La base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c. El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos para el año 2015 es 5.21% (2014 – 2.89%).

d. A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales hoy con tarifa del 10%, calculado para las personas jurídicas sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.

e. A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1° de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. Cuando los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de la deducción indicado anteriormente dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de esta deducción equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

La Ley 1370 de 2009 disminuyó para el año 2010 la tarifa para la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos de 40% a 30%, la Ley 1430 de diciembre 29 de 2010 elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se autoriza para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1º de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

Estabilidad jurídica

La Matriz podrá solicitar en su declaración de impuesto de renta y complementarios hasta el año 2017, el 40% de estas inversiones, ya que el artículo 158-3 del Estatuto Tributario se encuentra incluido en el contrato de Estabilidad Jurídica EJ-03, enmarcado en la Ley 963 de julio de 2005, firmado con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Créditos fiscales

A 31 de diciembre de 2015 la Matriz y su filial Didetexco no cuentan con pérdidas fiscales ni con excesos de renta presuntiva pendientes de compensar, las filiales Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Viajes y Turismo S.A.S., Logística y transporte S.A.S. y Gemex S.A.S. poseen pérdidas fiscales acumuladas por valor de \$21,554 pendientes por compensar en el impuesto de renta y en el impuesto de renta para la equidad CREE y excesos de renta presuntiva por valor de \$50 pendientes por compensar en el impuesto de renta y complementarios.

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

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario por el año gravable 2014 la Matriz y su filial Didetexco establecieron su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios y el pasivo de impuesto de renta para la equidad CREE por el sistema de renta ordinario, sus filiales calcularon ambos pasivos por el sistema de renta presuntiva.

La declaración de renta de 2011 (compensación de pérdida fiscal de 2008) de la Matriz, está sujeta a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación, las declaraciones del período gravable 2013 y 2014 se encuentran sujetas a revisión por dos años. Las declaraciones de renta de la filial Didetexco S.A. desde el año 2008 (con pérdida fiscal) y hasta el año 2014 (compensación de pérdidas fiscales de 2008) se encuentran sujetas a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación. Las declaraciones del impuesto a la renta para la equidad CREE del período gravable 2013 de la Matriz y sus filiales se encuentran sujetas a revisión por dos años. Las declaraciones de renta de 2013 y 2014 de las demás filiales están sujetas a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de presentación porque en ellas se originaron pérdidas fiscales. Los asesores tributarios y la administración de la Matriz y sus filiales, consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos a los provisionados a 31 de diciembre de 2015.

Precios de transferencia

Las operaciones de la Compañía con su Matriz, sus filiales y/o partes relacionadas del exterior se han realizado con observación de los principios de plena competencia y como si se tratara de parte independientes, tal como señalan las disposiciones de Precios de Transferencia establecidas por las normas tributarias nacionales. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2015. Para este propósito la Matriz presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2016.

Reforma tributaria Ley 1739 del 24 de diciembre de 2014

El Congreso de la República aprobó el 24 de diciembre de 2014, la Ley 1739 de Reforma Tributaria, la cual principalmente introdujo una sobre tasa al impuesto de renta para la equidad CREE, la creación del impuesto a la riqueza y la declaración anual de activos en el exterior, obligaciones que comenzaron a regir a partir del año 2015, y consiste en:

1. Impuesto a la Riqueza

Se creó el impuesto a la riqueza, el cual aplica tanto para personas naturales como para personas jurídicas que tengan un patrimonio neto (líquido) superior a \$1.000 millones de pesos al 1° de enero de 2015.

Este impuesto se aplicará para personas jurídicas por tres (3) años y se fijaron tarifas variables para cada año comenzando en el año 2015 con tarifas entre 0.20%, 0.35%, 0.75%, 1.15%. En el año 2016 estas tarifas se disminuyen a 0.15%, 0.25%, 0.50%, 1.00% y finalmente para el año 2017 las tarifas serán de 0.05%, 0.10%, 0.20% y 0.40%.

Es importante tener en cuenta que este impuesto no es deducible de renta, ni de impuesto para la equidad CREE y no puede ser compensado con otros impuestos.

2. Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE.

Con respecto al impuesto sobre la renta para la equidad CREE, la reforma establece una tarifa permanente del 9% para el año 2015 y subsiguientes.

Además la Reforma también permite la compensación de pérdidas fiscales y el exceso de la base mínima (originados en el CREE) a partir del año 2015.

3. Sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE

La Reforma tributaria crea una sobretasa al impuesto para la equidad CREE, cuya base es la misma del CREE, para los años 2015 al 2018 y se aplica para utilidades fiscales superiores a \$800 millones de pesos con una tarifa del 5.0% en el año 2015, 6.0% en el año 2016, 8.0% en el año 2017 y finalmente 9% en el año 2018. Esta sobretasa tiene un anticipo que debe ser pagado en dos cuotas anuales.

4. Gravamen a los movimientos financieros - GMF.

La Reforma tributaria contempla la reducción gradual del gravamen a los movimientos financieros a partir del año 2019 a 3 x 1.000, para ir bajando un punto por año hasta desaparecer finalmente en el año 2022.

5. Declaración anual de activos en el exterior.

La Reforma tributaria incluyó la obligación de una nueva declaración anual que debe contener los activos poseídos en el exterior.

“A partir del año gravable 2015, los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios, sujetos a este impuesto respecto de sus ingresos de fuente nacional y extranjera y de su patrimonio poseído dentro y fuera del país, que posean activos en el exterior de cualquier naturaleza, estarán obligados a presentar la declaración anual de activos en el exterior”.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a las filiales en el exterior contemplan las siguientes tarifas de impuesto a las ganancias:

- Uruguay 25%
- Brasil 25% aplicable a la controladora
- Brasil 34% aplicable a las subsidiarias
- Argentina 35%

Nota 22.1 Impuestos corrientes e impuesto a las ganancias

Los anticipos, saldos a favor y los impuestos gravámenes y tasas a pagar para cada uno de los períodos presentados comprenden:

	2015	2014	Enero 2014
Activo por impuesto corriente			
Anticipo de impuesto de renta	44,775	11,928	9,405
Anticipos impuesto de renta para la equidad CREE	19,727	-	15
Sobrantes en liquidación privada impuesto de renta	124,428	58,396	88,447
Sobrantes en liquidación privada impuesto de renta para la equidad CREE	-	7,848	-
Anticipo y retenciones en la fuente de impuesto de Industria y Comercio	10,640	9,955	9,639
Impuesto a las ventas a favor - importaciones	(1,462)	753	184
Anticipo impuesto al patrimonio (filiales del exterior)	16,836	4,992	3,993
Otros impuestos por cobrar	17	5	6
Impuestos activos corrientes de las filiales en el exterior	885,362	-	-
Total activos por impuestos corrientes	1,100,323	93,877	111,689
Activo por impuesto no corriente			
Impuestos activos no corrientes de las filiales en el exterior	1,941,626	-	-
Total activos por impuestos no corrientes	1,941,626	-	-
Total activos por impuestos	3,041,949	93,877	111,689
Pasivo por impuesto corriente			
Retenciones en la fuente de renta, CREE e IVA por pagar	(47,570)	(26,914)	(19,520)
Retenciones en la fuente de Industria y Comercio por pagar	(2,094)	(1,628)	(1,526)
Impuesto de renta y para la equidad CREE por pagar	(64,254)	(11,046)	(32,704)
Impuesto a las ventas por pagar	(39,670)	(21,855)	(48,948)
Impuesto de Industria y Comercio y predial por pagar	(43,523)	(37,912)	(34,774)
Impuesto al consumo por pagar	(3,719)	(3,570)	(3,530)
Otros impuestos por pagar	(221)	(139)	(84)
Impuesto al patrimonio por pagar	-	(4,759)	(46,869)
Impuesto pasivos corrientes de las filiales en el exterior	(697,978)	-	-
Total pasivos por impuestos corrientes	(899,029)	(107,823)	(187,955)
Pasivo por impuesto no corriente			
Impuestos pasivos no corrientes de las filiales en el exterior	(455,355)	-	-
Total pasivos por impuestos no corrientes	(455,355)	-	-
Total pasivos por impuestos	(1,354,384)	(107,823)	(187,955)
Total activo (pasivo) corriente neto	1,687,565	(13,946)	(76,266)

Los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	2015	2014
Impuesto a las ganancias corrientes		
Gasto por impuesto a las ganancias corrientes	253,809	103,931
Ajustes relacionados con el impuesto a las ganancias corrientes del ejercicio anterior	(1,625)	2,381
Total impuesto a las ganancias corrientes	252,184	106,312
Impuesto a las ganancias diferido		
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	147,590	81,712
Correspondiente a cambios en las tasas fiscales o con la aparición de nuevos impuestos	(1,346)	(7,185)
Correspondientes a pérdidas fiscales, créditos fiscales o diferencias temporarias, no reconocidos en períodos anteriores	-	(1,089)
Total impuesto a las ganancias diferido	146,244	73,438
Gasto por impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	398,428	179,750

La conciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	970,929	691,783
Más		
Provisión por industria y comercio y predial	14,046	3,313
Castigos de cartera	19,565	1,610
Gastos no deducibles	2,619	5,219
Impuestos no deducibles	95	78
Impuestos asumidos y valorización	13,227	9,179
Multas, sanciones y litigios	3,273	2,519
Recuperación depreciación de activos fijos vendidos	-	6,575
Gravamen a los movimientos financieros	7,272	7,252
Reintegro deducción inversión en activos fijos productivos	163	6,217
Ajustes IFRS sin incidencia fiscal	268	-
Impuesto al patrimonio	57,772	-
Precio de venta activos fijos poseídos por menos de dos años	16,482	-
Pérdidas fiscales del año	5,505	10,304
Excesos de renta presuntiva del año	36	-
Menos		
Deducción fiscal de créditos mercantiles, adicional a lo contable	(217,173)	(174,179)
Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(125,962)	(59,768)
Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancias ocasionales	(92,868)	(7,954)
Costo activos fijos poseídos por menos de dos años	(14,475)	-
Ajustes IFRS sin incidencia fiscal	(247,253)	(138,325)
Ingreso neto derivativo no realizado	-	(5,725)
Recuperación de provisiones	(8,446)	(47)
Deducción por discapacitados	(556)	(603)
Ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional	-	(36)
Provisión de cartera	(5,916)	(6,195)
Efecto filiales	(167,617)	(22,193)
Amortización exesos de renta presuntiva	-	(42,529)
Amortización pérdida fiscales	(2,979)	(5,387)
Renta líquida gravable	228,007	281,108
Tarifa del impuesto a las ganancias	25%	25%
Subtotal impuesto de renta	57,002	70,277
Impuestos a las ganancias ocasionales	6,602	668
Descuentos tributarios	(26,387)	(7,562)
Impuesto de renta para la equidad CREE	32,775	35,118
Impuesto sobre tasa para la equidad CREE	18,126	-
Recuperación impuesto corriente año anterior	(1,625)	2,381
Total impuesto de renta y complementarios corriente en Colombia	86,493	100,882
Impuestos corrientes de la filial Spice Investments Mercosur	36,443	5,430
Impuestos Corrientes consolidados Onper en el exterior	129,248	-
Total impuesto de renta y complementarios corriente filiales del Exterior	165,691	5,430
Total impuesto de renta y complementarios corriente	252,184	106,312

La conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable es la siguiente:

	2015	Tasa	2014	Tasa
Ganancia contable	970,929		691,783	
Total gasto por impuestos a la tasa impositiva aplicable	378,662	39.00%	235,207	34.00%
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia tributable	51,926	5.35%	14,349	2.07%
Efecto de pérdidas fiscales	1,000	0.10%	2,157	0.31%
Efecto de tasas impositivas soportadas en el extranjero	139,305	14.35%	(2,132)	-0.31%
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(172,465)	-17.76%	(69,831)	-10.09%
Total gasto por impuestos / tasa	398,428	41.04%	179,750	25.98%

Nota 22.2 Impuesto a las ganancias diferido

El Grupo reconoce el impuesto diferido por cobrar o por pagar derivado del efecto de las diferencias temporarias que impliquen el pago de un menor o mayor valor del impuesto de renta en el año corriente, calculado a las tasas vigentes a las que se espera recuperar, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y en caso de generarse un impuesto diferido activo, se analiza si se generará suficiente renta gravable en el futuro que permita imputar contra la misma la totalidad o una parte del activo.

El impuesto a las ganancias diferido no corriente corresponde a las siguientes partidas:

En el estado de situación financiera consolidado

	2015	2014	Enero 2014
Inversiones a costo amortizado	(76)	(62)	(10)
Inversiones patrimoniales	(50,068)	4,618	(18,407)
Cuentas por cobrar	324,700	8,512	14,544
Inventarios	41,318	38,725	29,625
Terrenos	(38,704)	(43,455)	(43,361)
Saneamientos y reajustes fiscales	19,926	23,410	24,252
Edificios	(129,036)	(99,939)	(89,560)
Locales no operativos	40	123	123
Propiedades de inversión	(8,261)	(8,051)	(9,446)
Construcciones en curso	(16,940)	(11,835)	(2,847)
Otros activos fijos	(21,415)	(17,707)	(1,236)
Intangibles	(542,249)	(30,747)	56,779
Diferidos	12,885	15,691	15,196
Otros activos	8,817	28,719	30,677
Pasivos financieros	2,664	14,344	1,649
Otros pasivos	(285,195)	51,515	37,098
Total impuesto diferido (pasivo) activo neto	(681,594)	(26,139)	45,076

La presentación del (pasivo) activo neto por impuesto diferido en el estado de situación financiera corresponde a:

	2015	2014	Enero 2014
Activo por impuesto diferido	524,828	28,719	53,151
Pasivo por impuesto diferido	(1,206,422)	(54,858)	(8,075)
Total impuesto diferido (pasivo) activo neto	(681,594)	(26,139)	45,076

En el estado de resultados consolidado

	2015	2014
Impuesto de renta diferido 25%	99,863	89,102
Impuesto CREE diferido 9%	44,853	8,611
Sobretasa CREE diferido 5%	(5,288)	-
Ganancia ocasional diferido 10%	3,736	(24,275)
Impuesto diferido utilidades retenidas Uruguay 7%	4,128	-
Impuesto de renta diferido producto de combinaciones de negocios	(1,048)	-
Total efecto impuesto diferido (neto)	146,244	73,438

En el otro resultado integral consolidado

	2015	2014
Impuesto a las ganancias diferido		
Ganancia (pérdida) por ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos	377	(70)
Gasto por impuesto a las ganancias diferido imputado al otro resultado integral (ver nota 26.1)	377	(70)

El Grupo no tiene reconocido en los estados financieros impuestos diferidos activos generado por sus subsidiarias y otras inversiones menores que han presentado pérdidas en el período actual o anterior. El valor de las mismas asciende:

	2015	2014	Enero 2014
Subsidiarias domiciliadas en Colombia	(78,238)	(79,255)	(79,255)
Subsidiarias domiciliadas en el exterior	(4,816)	(817)	(44)
Otros	(7)	(7)	(404)
Total	(83,061)	(80,079)	(79,703)

El valor de las diferencias temporarias de la Matriz relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, para las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos ascendía al 31 de diciembre de 2015 \$39,228 (2014 \$119,707 y al 1 de enero de 2014 \$27,338).

Nota 22.3 Impacto sobre el impuesto a las ganancias de la distribución de dividendos.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta o sobre la tarifa del CREE.

Nota 23. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Bonos emitidos (1)	744,330	152,441	152,108
Instrumentos financieros derivados (2)	2,351	5,644	-
Total	746,681	158,085	152,108
Corriente	32,602	158,085	14,409
No corriente	714,079	-	137,699

(1) Companhia Brasileira de Distribuição – CBD utiliza la emisión de bonos para fortalecer el capital de trabajo, mantener su estrategia de efectivo, alargamiento de su perfil de deuda e inversión. Los bonos emitidos no son convertibles en acciones, no poseen cláusulas de repactación y no poseen garantía, excepto para las emisiones de las subsidiarias, en las cuales la compañía ofrece el aval. La forma de amortización de los bonos varía de acuerdo con la emisión

Para 2014 el saldo incluye bonos Carulla Vivero emitidos en 2005 por valor de \$150,000, los cuales fueron pagados el 5 de mayo de 2015

Los principales activos contingentes del Grupo al 31 de diciembre de 2015, correspondían a: proceso por liquidación de la valorización de inmuebles \$1,163 (2014 \$1,163), procesos de impuesto de Industria y Comercio del año 2005 por \$1,010 (2014 \$1,010) y proceso por nulidad de resoluciones por compensación improcedente de impuesto a la renta de 2008 en Carulla Vivero S.A. \$1,088 (2014 \$0) de la Matriz.

La Matriz el 05 de mayo de 2015 cumplió con el pago de los Bonos Carulla Vivero emisión 2005 con un valor nominal de COP \$150.000, ms sus respectivos intereses.

(2) Los instrumentos financieros reflejan la variación en el valor razonable de los contratos forward designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las inversiones y obligaciones. Los valores razonables de estas inversiones se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. El Grupo mide en el balance de situación financiera los instrumentos financieros derivados (forward) a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable.

Nota 24. Otros pasivos no financieros

El saldo de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Corriente			
Recaudos recibidos para terceros (1)	362,413	36,883	42,318
Ingresos recibidos por anticipado (2)	170,185	1,742	724
Programas de fidelización de clientes (3)	90,639	37,784	25,814
Contrato Bradesco (4)	81,996	-	-
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos (5)	58,739	1,191	4,254
Anticipo de clientes	31,786	-	-
Cuotas recibidas "plan resérvalo"	1,381	1,727	1,857
Bono multichecke	475	-	-
Otros	52,152	34	111
Total otros pasivos no financieros corriente	849,766	79,361	75,078
No corriente			
Ingresos recibidos por anticipado (2)	542,420	51,588	53,688
Contrato Bradesco (4)	475,256	-	-
Otros	19,106	-	-
Total otros pasivos no financieros no corriente	1,036,782	51,588	53,688
Total otros pasivos no financieros	1,886,548	130,949	128,766

- (1) Corresponden principalmente a los recaudos para terceros por recargas de celular y servicios públicos.
- (2) El Grupo registra ingresos diferidos por diversas transacciones de las cuales recibe efectivo, cuando las condiciones para el reconocimiento de ingresos aún no se han cumplido, tales como efectivo recibido al inicio en la emisión de contratos de arrendamiento de las propiedades de inversión del Grupo.

El 29 de agosto de 2014 la subsidiaria Vía Varejo celebró con el proveedor Zurich un contrato para la venta de seguros de garantía extendida en las tiendas Casas Bahia y Ponto Frio. La duración del presente contrato es de 8 años. El 1 de octubre de 2014 se cumplieron las condiciones del contrato y la Compañía recibió un anticipo de comisiones por \$676.663 el cual se ha ido amortizando en la medida en que se van vendiendo las garantías extendidas.

En septiembre de 2014, se le notificó al antiguo proveedor de seguros de garantía extendida la terminación anticipada del contrato y por tanto la empresa accedió a pagar el valor de \$464,908 como resultado de: i) la recompra del derecho concedido al antiguo proveedor de explorar su base de clientes durante el período del contrato la cual se reconoció inicialmente en los activos intangibles de la Compañía \$148,866 y ii) la devolución de los anticipos efectuados \$316,042.

- (3) Corresponde al programa de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito", "Supercliente CARULLA", los programas "Hipermillas" de Supermercados Devoto, "Tarjeta Más" de Supermercados Disco de Uruguay S.A., los programas de puntos de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD de Brasil y Club Libertad de Argentina, los cuales presentan los siguientes saldos y su respectivo efecto en resultados:

En el estado de situación financiera

	2015	2014	Enero 2014
Programa Puntos Éxito y Carulla	35,617	31,039	19,399
Programa Hipermillas y Tarjeta Mas	29,354	6,745	6,415
Programa Puntos Extra y Pao Açucar	23,882	-	-
Club Libertad	1,786	-	-
Total	90,639	37,784	25,814

En el estado de resultados

	2015	2014
Programa Puntos Éxito y Carulla	4,577	10,675
Programa Hipermillas y Tarjeta Mas	19,142	(89)
Programa Puntos Extra y Pao Açucar	5,211	-
Club Libertad	1,662	-
Total	30,592	10,586

(4) El 4 de diciembre de 2015 Via Varejo celebró un acuerdo de servicios financieros con Banco Bradesco SA y Bradescard Bank SA (en conjunto, "Bradesco"), vigente hasta el 28 Agosto de 2029. El contrato incluye cláusulas y cambios del acuerdo celebrado entre Casa Bahia Comercial Ltda y Bradesco el 10 de noviembre de 2006.

Hacen parte del acuerdo el suministro de tarjetas de crédito y servicios financieros relacionados con la marca "Casas Bahía" y la prestación de servicios de crédito directo al cliente. El monto anticipado ascendió a \$560,436 y se divide en: i) comisiones anticipadas por el valor de \$437,841 los cuales se reconocerán en resultados en la medida en que los objetivos del contrato se cumplan y deberán ser compensados en 9 años contados a partir de la fecha del contrato y ii) pagos adicionales por un valor de \$122,595 los cuales se reconocerán en el estado de resultados de manera lineal hasta el vencimiento.

(5) Al 31 de diciembre incluye anticipo de contratos de arrendamientos por \$5,234 (31 de diciembre de 2014 \$964, 01 de enero de 2014 \$3,423) y otros anticipos por \$1,760 (31 de diciembre de 2014 \$227 y 01 de enero de 2014 \$657) y \$ 51,745 correspondiente a anticipos otorgados para compras de bienes inmuebles por parte de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.

Nota 25. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión

El capital autorizado de la Matriz está representado en 530.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10(*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende \$4,482 al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014. El número de acciones en circulación es de 447.604.316 y el número de acciones propias readquiridas es de 635.835 acciones por un valor de \$2,735 en las mismas fechas de presentación.

Los derechos otorgados sobre las acciones corresponden a voz y voto por cada acción. No se han otorgado privilegios sobre las acciones, ni se presentan restricciones sobre las mismas. Adicionalmente, no se cuentan con contratos de opciones sobre acciones de la Matriz.

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones el cual asciende \$4,843,466 al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre 2014 y 1 de enero de 2014. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere una porción de esta prima a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Nota 26. Otras reservas

Las otras reservas corresponden a apropiaciones de la Asamblea de Accionistas sobre los resultados de períodos anteriores. En las otras reservas se incluyen los componentes del otro resultado integral.

Nota 26.1 Otro resultado integral acumulado

El saldo de cada componente del otro resultado integral del estado de situación financiera es el siguiente:

	2015		2014		Enero 2014	
	Bruto	Efecto impositivo	Bruto	Efecto impositivo	Bruto	Efecto impositivo
Mediciones de activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (1)	(2,976)	-	(5,653)	-	(2,976)	-
Mediciones de planes de beneficios definidos (2)	2,081	(377)	(205)	70	(135)	-
Diferencias de cambio de conversión (3)	(928,493)	(928,493)	42,824	42,824	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos (4)	902	-	-	-	-	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (5)	(3,972)	-	27,498	-	-	-
Total otro resultado integral acumulado	(932,458)	(377)	64,464	70	(2,976)	(2,976)

- (1) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros con cambios en el patrimonio menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas, los cuales durante el período correspondieron a \$558 (2014 \$-2,677) correspondiente al efecto en la clasificación de Cnova de instrumento financiero a subsidiaria derivado de la combinación de negocios con Companhia Brasileira de Distribuição – CBD. Los cambios en el valor razonable no se reclasifican a los resultados del período.
- (2) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales por los planes de beneficios definidos de la Compañía y de sus subsidiarias mediante la aplicación del método de la participación. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del período.
- (3) Corresponde al valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de la Compañía de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones en el extranjero a través de la aplicación del método de la participación. Las diferencias de conversión acumuladas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero.
- (4) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas de instrumentos que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero de las subsidiarias a través de la aplicación del método de la participación. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero.
- (5) Valor que le corresponde a la Compañía del otro resultado integral de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de participación directa o mediante sus subsidiarias.

Nota 27. Ganancias acumuladas

Corresponde al valor de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores, por utilidades acumuladas que están a disposición de la Asamblea de Accionistas e incluye los efectos de pagos basados en acciones.

Nota 27.1 Pagos basados en acciones

Plan de opciones de compra de acciones preferentes:

El 9 de mayo de 2014, los accionistas de Companhia Brasileira de Distribuição CBD aprobaron en la Asamblea General Extraordinaria:

- a. La suspensión del Plan de Opción de Compra de Acciones ("Plan de Opciones Antiguo), aprobado en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 20 diciembre de 2006, para las nuevas opciones otorgadas, sin perjuicio de las opciones otorgadas que permanecerán vigentes con las mismas condiciones;
- b. La creación del plan de opciones de compra de acciones y su respectivo contrato de suscripción ("Plan de Opción"); y
- c. La creación del plan de remuneración de opción de compra de acciones y su contrato de suscripción ("Plan de Remuneración").

A continuación se describen los planes de opciones de compra de acciones que estaban vigentes al 31 de diciembre de 2015:

Plan de Opciones Antiguo - Plano de opção Antigo:

Es administrado por un comité elegido por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD, llamado Comité de Administración del Plan de Otorgamiento de Opción de Compra de Acciones ("Comitê de Stock Option"). Este comité determina periódicamente los empleados que serán beneficiarios de las opciones de compra de acciones, sobre la base de sus funciones, responsabilidades y rendimiento según las condiciones aplicables.

El Comitê de *Stock Option* realiza ciclos anuales de otorgamiento de opciones. Cada ciclo de otorgamiento recibe un número de serie que comienza con la letra A. Al 31 de diciembre de 2015, se encontraban vigentes las opciones otorgadas de las series A6 y A7 del plan de opciones antiguo. Las opciones otorgadas bajo el Plan de Opción Antiguo pueden ser diferenciadas en "*Gold*" y "*Silver*", diferencia que radica en el precio del ejercicio de las opciones.

Para las opciones clasificadas como "*Silver*", el precio de ejercicio por acción preferente corresponde al promedio del precio de cierre de las negociaciones de acciones preferentes emitidas por Companhia Brasileira de Distribuição CBD, en las últimas 20 sesiones de la Bolsa de Valores, Mercaderías y Futuros

- BM & FBOVESPA S.A.; antes de la fecha en que el Comité de *Stock Option* aprobó el otorgamiento de la opción. Sobre este precio promedio calculado, se aplica un descuento del 20%. Para las opciones clasificadas como "*Gold*", el precio de ejercicio por acción preferente es equivalente a R\$0,01 (un centavo de reales brasileños). En ambos casos, los precios no se actualizan.

En 2013, el Comité de *Stock Option* aprobó nuevos criterios para el cálculo de la tasa de reducción y/o aumento del número de opciones concedidas, clasificadas como "*Gold*", para cada serie del Plan de Opciones Antiguo, de acuerdo con el análisis del cumplimiento del indicador ROIC - retorno sobre el capital invertido. El Comité decidió que a partir de la serie A6 la reducción o el aumento de la cantidad de las opciones de tipo "*Gold*" se determina con base en el ROCE - retorno sobre el capital empleado de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD.

No hay un límite para la reducción o aumento del número de opciones concedidas según los nuevos criterios aprobados. La adquisición de derechos se calcula con el ROIC/ROCE promedio de los últimos 3 años, en comparación con el ROIC/ROCE determinado en el otorgamiento de cada serie.

Como regla general, el derecho al ejercicio de la opción comienza en el mes 36 hasta el mes 48 contados a partir de la fecha de la firma del contrato de adhesión respectivo, en donde el beneficiario tendrá derecho a adquirir el 100% de las acciones cuya opción fue clasificada como "*Silver*". El ejercicio de las opciones clasificadas como "*Gold*" se realizará durante el mismo período, pero el porcentaje de ejercicio de estas opciones será determinado por el Comité de *Stock Option* en el mes 35 contado desde la fecha de la firma del respectivo contrato de adhesión.

Las opciones otorgadas bajo el Plan de Opción Antiguo pueden ser ejercidas en su totalidad o parcialmente. Las opciones "*Gold*" son adicionales a las opciones "*Silver*", por lo tanto, las opciones "*Gold*" sólo pueden ser ejercidas en conjunto con las opciones "*Silver*".

El precio referente al ejercicio de las opciones otorgadas en el Plan de Opción Antiguo se pagará en su totalidad en reales brasileños por el beneficiario, en un pago único a los 30 días después de la fecha de suscripción de las acciones respectivas.

Plan de Remuneración - Plano de Remuneração:

Es administrado por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD, a través del Comité de Recursos Humanos y Remuneración ("Comité").

Los miembros del comité se reúnen para el otorgamiento de las opciones de las series del "Plan de Remuneración" y para decidir sobre las cuestiones de este plan. Cada serie de este plan recibirá la letra "B" seguida de un número. A diciembre de 2015, se encontraban vigentes las opciones otorgadas de la serie B1 y B2.

Las opciones concedidas a un participante no serán ejercidas durante 36 meses contados desde la fecha de otorgamiento ("período de gracia"), y sólo pueden ser ejercidas durante el primer día del mes 37 y el último día del mes 42, contados desde la fecha de otorgamiento ("Período de Ejercicio"); salvo a excepciones dispuestas en el Plan de Remuneración.

El participante podrá ejercer sus opciones en su totalidad o parcialmente, en una o varias veces, siempre que durante el período de ejercicio para cada opción ejecutada se envíe el término de ejercicio de la misma.

El precio de ejercicio de cada opción de compra de acciones otorgadas de conformidad con el Plan de Remuneración es de R\$0.01 (un centavo de reales brasileños) ("Precio de Ejercicio").

El precio de ejercicio de las opciones debe ser pagado en su totalidad en reales brasileños mediante cheque o transferencia bancaria en la cuenta bancaria de titularidad de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD, considerando que la fecha límite de pago será siempre el décimo día (10) anterior a la fecha de adquisición de las acciones.

El participante no podrá durante un período de 180 (ciento ochenta) días contados a partir de la fecha de adquisición de las acciones, directa o indirectamente, vender, ceder, permutar, enajenar, transferir, aportar al capital de otra sociedad, otorgar en opción, o incluso celebrar cualquier acto o acuerdo que resulte o pueda dar lugar a la enajenación, directa o indirecta, onerosa o gratuita, de todas o algunas de las acciones adquiridas mediante el ejercicio de opción de compra, en el marco del Plan de Remuneración.

La Companhia Brasileira de Distribuição CBD promoverá la retención de los impuestos aplicables según la legislación fiscal brasileña, deduciendo al número de acciones entregadas al participante la cantidad equivalente a los impuestos retenidos.

Plan de Opciones - Plano de Opção:

Es administrado por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD, a través del Comité de Recursos Humanos y Remuneración ("Comité").

Los miembros del comité se reúnen para el otorgamiento de las opciones de las series del Plan de Opciones y para decidir sobre las cuestiones de este plan. Cada serie de este plan recibirá la letra "C" seguida de un número. A diciembre de 2015, se encontraban vigentes las opciones otorgadas de la serie C1 y C2.

Para cada serie de opciones de acciones, el precio de ejercicio de cada opción corresponde al 80% del precio promedio de las negociaciones de las acciones preferenciales de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD, realizadas en las últimas 20 sesiones bursátiles de la Bolsa de Valores, Mercancías y Futuros - BM & FBOVESPA S.A.; anteriores a la fecha de la convocatoria de la reunión del Comité que decide sobre la concesión de opciones de esa serie ("Precio de Ejercicio").

Las opciones concedidas a un beneficiario no serán ejercidas durante 36 meses contados desde la fecha de otorgamiento ("período de gracia"), y sólo pueden ser ejercidas durante el primer día del mes 37 y el último día del mes 42, contados desde la fecha de otorgamiento ("Período de Ejercicio"); salvo a excepciones dispuestas en el Plan de Opción.

El participante podrá ejercer sus opciones en su totalidad o parcialmente, en una o varias veces, siempre que durante el período de ejercicio para cada opción ejecutada se envíe el término de ejercicio de la misma.

El precio de ejercicio de las opciones debe ser pagado en su totalidad en reales brasileños mediante cheque o transferencia bancaria en la cuenta bancaria de titularidad de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD, considerando que la fecha límite de pago será siempre el décimo día (10) anterior a la fecha de adquisición de las acciones.

La Companhia Brasileira de Distribuição CBD promoverá la retención de los impuestos aplicables según la legislación fiscal brasileña, deduciendo al número de acciones entregadas al participante la cantidad equivalente a los impuestos retenidos.

La información relativa al Plan de Opciones Antiguo, al Plan de Remuneración y al Plan de Opción a 31 de diciembre de 2015, se resumen a continuación:

Series otorgadas (1)	Fecha de otorgamiento	1º Fecha de ejercicio	2º Fecha de ejercicio y expiración	Precio en reales brasileños (2)		Lote de opciones (en miles)			
				En la fecha de otorgamiento	Fin del ejercicio	Número de opciones otorgadas	Cantidad de opciones ejercidas	Cantidad de opciones canceladas	Cantidad de opciones en vigencia
Series A6 - Gold	15/03/2012	31/03/2015	31/03/2016	0.01	0.01	526	(490)	(36)	-
Series A6 - Silver	15/03/2012	31/03/2015	31/03/2016	64.13	64.13	526	(488)	(36)	2
Series A7 - Gold	15/03/2013	31/03/2016	31/03/2017	0.01	0.01	358	(172)	(35)	151
Series A7 - Silver	15/03/2013	31/03/2016	31/03/2017	80.00	80.00	358	(172)	(35)	151
Serie B1	30/05/2014	30/05/2017	30/11/2017	0.01	0.01	239	(16)	(54)	169
Serie C1	30/05/2014	30/05/2017	30/11/2017	83.22	83.22	239	(11)	(64)	164
Serie B2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	0.01	0.01	337	(5)	(16)	316
Serie C2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	77.27	77.27	337	-	(23)	314
Total						2,920	(1,354)	(299)	1,267

(1) Corresponde a las opciones otorgadas por la Companhia Brasileira de Distribuição CBD, como parte del Plan de Opciones Antiguo, Plan de Remuneración y Plan de Opción.

Información de los planes de opciones de compra de acciones de las series nuevas B2 y C2:

Companhia Brasileira de Distribuição CBD estableció dos planes de opciones de compra de acciones preferentes, aprobados por la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 24 de abril de 2015. Conforme a los términos de los planes, cada opción le da el derecho al beneficiario de comprar acciones preferentes de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD. En ambos planes, hay un período de gracia de 36 meses, medido a partir de la fecha en la que el Consejo de Administración aprobó la emisión de las respectivas series de opciones. Las opciones sobre acciones pueden ser ejercidas en los plazos mencionados en la descripción de cada uno de los planes. La condición para que las opciones sean ejercidas es que el beneficiario permanezca durante este plazo, como un empleado de la Compañía. Los planes difieren entre ellos, solo en el precio de ejercicio de las opciones y en la existencia o no de un período de restricción para la venta de las acciones adquiridas en el ejercicio de la opción.

Las opciones de acciones otorgadas en cada uno de los planes pueden representar un máximo del 0,7% del total de las acciones de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD. Para estos planes fueron otorgadas 674,000 opciones de compra de acciones.

El 31 de de diciembre de de 2015, habían 232,586 acciones preferenciales en tesorería, que podrían servir de garantía de las opciones otorgadas en los planes; la cotización de las acciones preferenciales en la Bolsa de Valores, Mercaderías y Futuros - BM & FBOVESPA S.A. fue de \$ 33,308 (R\$41.86) por cada acción.

El siguiente cuadro muestra el porcentaje máximo de dilución de participación que tendrán los actuales accionistas de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD en el año 2015 para todas las opciones otorgadas:

	2015
	En miles
Cantidades totales acciones	265,702
Saldo de las series otorgadas en vigencia	1,267
Porcentaje máximo de dilución	0.48%

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de Black & Scholes de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B1 y C1:

- a. Expectativa de dividendos de 0.96%,
- b. Expectativa de volatilidad de aproximadamente el 22.09% y
- c. La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 11.70%

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de Black & Scholes de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B2 y C2:

- a. Expectativa de dividendos de 1.37%,
- b. Expectativa de volatilidad de aproximadamente de 24.34% y
- c. La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 12.72%.

La duración promedio ponderada remanente de las series vigentes al 31 de diciembre 2015 es de 1.75 años. El valor razonable promedio ponderado de opciones otorgadas el 31 de diciembre 2015 representaba \$53,616 (R\$67,35).

A continuación se presenta información sobre el número y promedio ponderado de los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones, en acuerdos con pagos basados en acciones:

Al 31 de diciembre de 2015	Número de opciones (miles)	Promedio ponderado del precio de ejercicio, en Reales	Promedio ponderado del plazo contractual remanente
Número de opciones sobre acciones en circulación al comienzo del periodo (3)	1,292	39.56	-
Concedidas	-	-	-
Anuladas	(20)	41.84	-
Ejercidas	(5)	26.21	-
Número de opciones sobre acciones en circulación al final	1,267	39.57	1.75
Total de opciones a ejercer al 31 de diciembre de 2015	1,267	39.57	1.75

(2) Los valores registrados en el resultado consolidado del Grupo por los planes de opciones de compra de acciones preferentes de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015 fueron de \$2,388.

(3) Corresponde al 31 de agosto de 2015, fecha efectiva para efectos contables de la combinación de negocios realizada de la sociedad Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.

Nota 28. Ingresos de actividades ordinarias

El saldo de los ingresos de actividades ordinarias generados durante el periodo por cada categoría significativa es el siguiente:

	2015	2014
Venta de bienes (1)	31,797,479	10,155,697
Otros ingresos ordinarios (2)	1,604,732	329,125
Ingresos de actividades ordinarias	33,402,211	10,484,822

(1) Incluye ventas de mercancía neto de devoluciones y rebajas en ventas por \$31,768,424 (2014 \$10,119,697) e ingresos por la venta de los proyectos inmobiliarios en Colombia por \$29,055 (2014 \$36,000), según el siguiente detalle:

Inmueble	Ciudad	2015	2014
Lote Avenida Chile	Bogotá	18,000	-
Inmueble Paseo Real	Bogotá	8,266	-
Lote 1-2 Calle 77	Barranquilla	2,789	-
Centro comercial Vizcaya	Medellín	-	36,000
Total		29,055	36,000

(2) Incluye el valor de los siguientes conceptos:

	2015	2014
Ingreso por servicios	1,082,936	197,865
Ingresos por regalías	91,858	97,964
Otros Ingresos	429,938	33,296
Total otros ingresos	1,604,732	329,125

Nota 29. Costo de ventas

El saldo del costo de la mercancía vendida y las pérdidas por deterioro de valor es el siguiente:

	2015	2014
Costo de la mercancía vendida sin deterioro de valor	25,078,179	7,855,400
Pérdida por deterioro reconocida durante el período	118,122	-
Reversión de pérdida por deterioro reconocida durante el período (1)	(48,525)	-
Total costo de la mercancía vendida	25,147,776	7,855,400

(1) Las circunstancias que dieron lugar a la reversión de las rebajas de valor corresponden a compensación de mermas efectivas del período y optimización del espacio de almacenamiento de mercancías en el centro de distribución, acotando la exposición de la mercadería en depósitos de las sucursales.

Nota 30. Gastos por naturaleza y función

El saldo de los gastos operativos es el siguiente:

2015	Gastos de distribución y venta	Gastos de administración	Total
Servicios	967,361	93,222	1,060,583
Arrendamientos	554,325	4,632	558,957
Depreciaciones y amortizaciones	363,038	152,868	515,906
Comisiones tarjeta débito y crédito	262,135	-	262,135
Mantenimiento y reparación	195,867	15,808	211,675
Impuestos	181,822	62,678	244,500
Material de empaque y marcada	104,657	454	105,111
Gastos legales	73,313	4,958	78,271
Honorarios	31,929	84,273	116,202
Seguros	30,889	4,005	34,894
Administración de locales	28,154	12	28,166
Gastos de viaje	10,208	10,050	20,258
Contribuciones y afiliaciones	1,177	1,737	2,914
Otros gastos	504,591	82,774	587,365
Total	3,309,466	517,471	3,826,937

2014	Gastos de distribución y venta	Gastos de administración	Total
Servicios	277,561	11,037	288,598
Depreciaciones y amortizaciones de activos	179,044	18,284	197,328
Arrendamientos	175,554	3,328	178,882
Impuestos	111,194	54,676	165,870
Mantenimiento y reparación	74,763	3,813	78,576
Material de empaque y marcada	31,793	164	31,957
Comisiones tarjeta débito y crédito	30,884	-	30,884
Administración de locales	25,494	10	25,504
Seguros	15,112	15,698	30,810
Honorarios	5,513	22,969	28,482
Gastos de viaje	3,036	5,621	8,657
Gastos legales	2,733	2,840	5,573
Contribuciones y afiliaciones	1,060	854	1,914
Otros gastos	75,916	59,535	135,451
Total	1,009,657	198,829	1,208,486

Nota 31. Otros ingresos y gastos operativos y otras ganancias, netas

Las líneas de otros ingresos y gastos operativos abarcan dos tipos de elementos, los efectos de los principales acontecimientos ocurridos durante el período que distorsionaría el análisis de la rentabilidad recurrente de la Compañía, los cuales se definen como elementos significativos de ingresos inusuales, cuya ocurrencia es excepcional y los efectos de las partidas que por su naturaleza no están incluidas en una evaluación de desempeño operativo recurrente de la Compañía, tales como las pérdidas por deterioro y enajenaciones de activos no corrientes e impacto por combinaciones de negocios.

	2015	2014
Ganancia en venta de activos de propiedades, planta y equipo, inversiones e intangibles (1)	54,869	1,192
Total otras ganancias, netas	54,869	1,192
Ingreso por medición de valor razonable participación previa en Grupo Disco Uruguay (2)	29,681	-
Otros Ingresos (3)	15,155	13,985
Total otros ingresos	44,836	13,985
Costos de transacción relacionados con combinaciones de negocios (4)	(72,266)	(7,831)
Gasto por impuesto a la riqueza (5)	(72,787)	(4,038)
Gastos de reestructuración (6)	(103,328)	(15,248)
Otros gastos	(2)	(30)
Total otros gastos	(248,383)	(27,147)
Total neto	(148,678)	(11,970)

(1) El saldo comprende ganancias por \$74,515 de la venta a Cafam de las farmacias de propiedad de la Matriz, algunas de las cuales habían sido operadas por Cafam desde septiembre de 2010, \$3,124 por venta del inmueble Carulla Paseo Real y \$882 por derecho de uso en construcción del Patrimonio Autónomo Villavicencio y \$65 otras ventas menores; pérdidas por \$12,349 de la propiedad planta y equipo del siniestro del almacén Éxito Valledupar las Flores, \$3,827 por la liquidación del Fideicomiso del Este, \$3,742 por aporte del Patrimonio Autónomo Barranquilla y otras pérdidas menores por \$3,799.

(2) Corresponde a la ganancia de \$29,681, como resultado de la medición a valor razonable de la participación de la Matriz en el 62,49% que mantenía en Grupo Disco Uruguay antes de la combinación de negocios realizada el 1 de enero de 2015.

(3) Para 2015 incluye ingresos por \$13,163 de la reclamación a la Compañía Seguros Generales Suramericana S.A por la indemnización del daño emergente de la propiedad, planta y equipo del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar las Flores y otros ingresos menores de \$1,992. En 2014 corresponde a recuperación de provisiones.

(4) Para 2015 corresponde a los costos de transacción relacionados con la adquisición de las operaciones de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD en Brasil y Libertad S.A. en Argentina, a través de la Sociedad española Onper Investments 2015 L.S. por valor de \$50,333, costos generados por la combinación de negocios de Bartira subsidiaria de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por \$18,449, y costos de transacción relacionados con la adquisición de los establecimientos de comercio de la marca Super Inter por \$2,135 (2014 \$7,831) y costos de transacción relacionados con la adquisición de los establecimientos de Cafam por \$1,349.

(5) Corresponde al impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 para las compañías de Colombia por \$59,336 y para las subsidiarias de Uruguay por \$13,451. Para el 2014 corresponde al impuesto al patrimonio de las subsidiarias en Uruguay

(6) Corresponde a gastos provenientes del plan de reestructuración del Grupo.

Nota 32. Ingresos y gastos financieros

El saldo de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	2015	2014
Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo	147,154	75,469
Ingresos por intereses, otros títulos	82,047	-
Ganancias por instrumentos financieros derivados	433,189	10,782
Ganancias por diferencia en cambio	522,209	102,965
Otros ingresos financieros	39,472	22,116
Total ingresos financieros	1,224,071	211,332
Gasto por intereses, préstamos y arrendamientos financieros (1)	(478,073)	(1,712)
Pérdidas por instrumentos financieros derivados	(39,010)	(3,932)
Pérdida por diferencia en cambio	(662,730)	(105,426)
Gastos por comisiones	(291,423)	(2,187)
Gastos por intereses, Bonos	(5,596)	(14,825)
Otros gastos financieros	(151,476)	(26,888)
Total gastos financieros	(1,628,308)	(154,970)
Total (gastos) ingresos financieros, neto	(404,237)	56,362

(1) Incluye el efecto de la medición del valor razonable de los contratos Swap de cobertura de tasa de interés y de tasa de cambio de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.

Nota 33. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se dividen en básicas y diluidas; las básicas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria de la controladora en el rendimiento que el Grupo ha tenido en los períodos presentados. Las diluidas tienen por objetivo dar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el desempeño del Grupo considerando los efectos dilusivos (reducción en las ganancias o aumento en las pérdidas) de las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el período.

El Grupo no ha realizado transacciones para los períodos presentados con acciones ordinarias potenciales; ni después de la fecha de cierre y la fecha de emisión de los presentes estados financieros. A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de las ganancias por acción básica y diluida:

En el resultado del período

	2015	2014
Utilidad neta atribuible operaciones continuadas	573,495	499,430
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	573,495	499,430
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos)	1,281.26	1,115.79

En el resultado integral total del período

	2015	2014
Utilidad neta atribuible resultado integral total	122,029	565,892
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	122,029	565,892
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos)	272.63	1,264.27

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

Nota 34. Transacciones con partes relacionadas**Nota 34.1 Remuneración al personal clave de la gerencia**

Las transacciones entre el Grupo y el personal clave de la gerencia, incluyendo representantes legales y/o administradores corresponden principalmente a la relación laboral celebrada entre las partes.

La compensación al personal clave de la gerencia reconocida en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, correspondían a:

	2015	2014
Beneficios a los empleados a corto plazo (1)	60,957	33,201
Beneficios a los empleados a largo plazo	-	162
Beneficios post-empleo	1,308	1,201
Beneficios por terminación	25	247
Plan de pagos basados en acciones	608	-
Total	62,898	34,811

(1) Incluye la remuneración al personal clave de la gerencia de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y Libertad S.A., desde el 1° de septiembre de 2015 al 31 de diciembre de 2015.

Nota 34.2 Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a ingresos por venta de bienes y otros servicios así como los costos y gastos relacionados la asesoría en gestión de riesgos y asistencia técnica, compra de bienes y servicios recibidos. El valor de los ingresos, costos y gastos con partes relacionadas es el siguiente:

	Ingresos		Costos y gastos	
	2015	2014	2015	2014
Controladora (1)	106,961	-	54,660	9,703
Asociadas (2)	3,645	29,208	15,787	-
Negocios conjuntos (3)	-	30,095	-	37,125
Miembros de Junta Directiva	-	-	1,900	570
Compañías del Grupo Casino (4)	38,882	10,888	168,494	17,512
Otras partes relacionadas (5)	833	166	242,887	8,489
Total	150,321	70,357	483,728	73,399

- (1) Los ingresos realizados con la controladora corresponden principalmente a la venta de productos a la Compañía Distribution Casino France y el reembolso de los gastos incurridos por los profesionales y empresas del Grupo Casino en beneficio de la Companhia Brasileira de Distribuição bajo el acuerdo de reparto de costos - cost sharing agreement.

Los costos incurridos con la controladora para las otras empresas del Grupo se generan principalmente por el contrato de asistencia técnica.

- (2) Corresponden a las operaciones con FIC Promotora de Vendas Ltda. Compañía de financiamiento de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD. Los ingresos se generan principalmente por el reembolso de los gastos derivados del contrato de infraestructura con esta entidad, comisiones por la venta de productos financieros y alquiler de inmuebles. Los gastos se deben principalmente a gastos financieros relacionados con el descuento de cuentas por cobrar (denominados "descuento por pronto pago") y seguros.

Para el año 2014, Cdiscount Colombia S.A.S se clasificó como una inversión en asociada. A partir del 31 de agosto de 2015 con la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se obtiene el control de esta inversión y se clasifica como subsidiaria. En 2015, los ingresos por venta de mercancías a esta Compañía se presentan en la línea de subsidiarias.

- (3) Los ingresos y costos generados corresponden a transacciones de compra y venta de mercancía con el Grupo Disco del Uruguay, sociedad de la cual el Grupo Exito ejerce un control efectivo desde el 1° de enero de 2015, mediante un Acuerdo de Accionistas firmado con las participaciones no controladoras el 27 de abril de 2015.

- (4) Los ingresos se refieren principalmente a transacciones realizadas por Cdiscount con otras compañías del Grupo Casino por concepto de servicios de tecnología; ventas de productos a Distribution Casino France; gastos reembolsados por Banque Groupe Casino S.A., y negociación centralizada con proveedores con IRTS. Los costos y gastos relacionados con las Compañías del Grupo Casino, corresponden principalmente a servicios de entrega a domicilio con C'est Chez vous, servicios de centralización de compra de productos con EMC, servicios logísticos con Easydis, servicios de eficiencia energética con Green Yellow y servicios relacionados con computadores con Viaw Consultoria.

- (5) Los costos y gastos con otras partes relacionadas, corresponden principalmente a los contratos de alquiler de inmuebles por la Companhia Brasileira de Distribuição con Casas Bahia Comercial Ltda. y transacciones que se presentan con sociedades en donde los accionistas son beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, miembros de Junta Directiva, Representates Legales y/o administradores tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

Nota 35. Prueba de deterioro del valor de los activos

La Matriz realizó la prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2015 por grupos de unidades generadoras de efectivo. El valor en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo está compuesto por los saldos de la plusvalía, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, otros activos intangibles distintos de la plusvalía, partidas del capital de trabajo neto y pasivos por arrendamiento financiero asociados, para el caso de Uruguay, Brasil y Argentina corresponde al valor del patrimonio de estas subsidiarias más los saldos de la plusvalía. A efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios y las marcas con vidas útiles indefinidas se asignaron a los siguientes grupos de unidades generadoras de efectivo:

Grupos de unidades generadoras de efectivo									
	Éxito	Carulla	Surtimax	Super Inter	Todohogar (1)	Uruguay	Brasil (2)	Argentina (2)	Total
Plusvalía	90,674	856,495	41,575	464,333	1,017	1,499,222	3,096,735	472,157	6,522,208
Marcas con vida útil indefinida	-	-	17,427	63,704	3	111,369	1,688,474	-	1,880,977

(1) Corresponde a la plusvalía generada en la adquisición de la sociedad Gemex O y W S.A.S.

(2) La Matriz se encuentra adelantando la asignación del precio de compra de las operaciones adquiridas en Brasil y en Argentina para la determinación del valor de la plusvalía. Los importes provisionales reportados de la combinación de negocios, de acuerdo con la NIIF 3 Combinaciones de negocios, podrán ser ajustados durante el período de medición, el cual corresponde a un año. (Ver Nota 5 Combinaciones de negocio). Finalizado el período de medición, se realizará anualmente o cada vez que existan indicadores de deterioro, la prueba de deterioro de valor de estos activos.

El método empleado fue el valor en uso debido a la dificultad de encontrar un mercado activo que permita establecer el valor razonable de estos activos intangibles.

El valor en uso se calculó con base en flujos de caja esperados presupuestados por la administración que cubren un período de cinco años los cuales se estiman con base a la tasa de crecimiento de los precios, a los análisis de tendencia basados en los resultados históricos, planes de expansión, proyectos estratégicos para incrementar las ventas y planes de optimización.

Los flujos de efectivo que van más allá del período de cinco años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento en términos reales entre un rango del 0% al 1%. Para la Matriz, este es un enfoque conservador que refleja el crecimiento normal esperado para la industria si no hay otros factores inesperados que pudieran impactar el crecimiento.

La tasa de impuestos incluida en la proyección de los flujos de caja corresponde a la tasa esperada en la que la Compañía debe pagar los impuestos para los próximos años (39% en 2015, 40% en 2016, 42% en 2017, 43% en 2018 y 34% para los años 2019 en adelante). Para la plusvalía asignada al segmento de Uruguay la tasa de impuestos utilizada corresponde al 25%.

Los flujos de caja esperados se descontaron al costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizando una estructura de endeudamiento de mercado para el tipo de industria en que la Compañía opera; como resultado de ello, el costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración de la plusvalía de Éxito, Carulla, Surtimax, Super Inter y Todohogar fue del 10.50% para el año 2015, 10.43% para el año 2016, 10.40% para el año 2017, 10.70% para el año 2018 en adelante. La variación en la tasa de descuento para los años 2015 a 2019 se debe a las diferentes tasas impositivas que aplican a la Matriz para estos años como se expuso anteriormente. El costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración de la plusvalía asignada al segmento de Uruguay fue de 15.2%.

Como resultado de este análisis, no se identificó un deterioro de valor para los grupos de unidades generadoras de efectivo.

Un análisis de sensibilidad realizado sobre las variables que tienen mayor impacto en la determinación del valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo, tales como tasa de descuento y tasa de crecimiento a perpetuidad, generaría el siguiente efecto:

Tasa de crecimiento a perpetuidad

Acorde con lo expresado anteriormente, la estimación de la tasa de crecimiento está basada en las expectativas de crecimiento de precios para el país acorde con investigaciones de mercado publicadas, razón por la cual, no se considera razonable una disminución de la tasa por debajo de la tasa utilizada en la valoración, puesto que se espera que mínimamente los flujos de caja de las unidades crezcan al mismo nivel o hasta un 1% por encima del incremento general en los precios de la economía.

Tasa de descuento

El cálculo de la tasa de descuento se basa en un análisis de endeudamiento de mercado para la Compañía; se considera un cambio razonable si la tasa de descuento aumentara un 1,00% en cuyo caso, para la plusvalía asignada al segmento de Uruguay se presentaría un deterioro de valor de \$169,528; para los demás grupos de unidades generadoras de efectivo no se presentaría un deterioro de valor.

Nota 36. Arrendamientos

Nota 36.1 Arrendamientos financieros cuando la Compañía actúa como arrendatario

El Grupo presenta arrendamientos financieros de propiedades, planta y equipo y activos intangibles (las principales categorías de activos se presentan en la Nota 13 Propiedades, planta y equipo). Los pagos mínimos contractuales y su respectivo valor presente para los contratos de arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	2015	2014	Enero 2014
Hasta 1 año	71,099	8,570	769
De 1 a 5 años	255,797	26,291	4,042
Mas de 5 años	98,320	16,566	434
Total pagos mínimos por arrendamientos financieros	425,216	51,427	5,245
(Gastos) por financiación en el futuro	(191,607)	(9,597)	(249)
Valor en libros de los arrendamientos financieros (nota 18)	233,609	41,830	4,996

No se pactaron cuotas de carácter contingentes durante el período.

Al cierre de los períodos que se presentan, no existen acuerdos de arrendamientos financieros individualmente significativos.

Nota 36.2 Arrendamiento operativo cuando el Grupo actúa como arrendatario

El Grupo tiene arrendamientos operativos principalmente relacionados con alquileres de locales comerciales, vehículos y maquinaria. El total de pagos mínimos futuros de arrendamientos operativos no cancelables para los períodos presentados corresponden a:

	2015	2014	Enero de 2014
Hasta 1 año	181,885	129,123	167,313
De 1 a 5 años	614,597	394,595	520,867
Mas de 5 años	811,715	468,748	600,657
Total pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	1,608,197	992,466	1,288,837

Los contratos de arrendamiento operativos varían de 1 a 25 años. El Grupo analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. En caso de terminación, será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación, que puede variar de 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

La Administración del Grupo considera pagos de arrendamiento adicionales como pagos contingentes que pueden variar entre 0.01% y 6% sobre las ventas. Los acuerdos pueden ser renovados de acuerdo a la legislación vigente y pueden cláusulas de ajuste periódico de acuerdo a los índices de inflación.

El valor del gasto arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendieron a \$558,957 (2014 \$178,882) los cuales incluyen cuotas contingentes por \$177,125 (2014: \$53,509).

Al cierre de los períodos que se presentan, no existen acuerdos de arrendamientos operativos individualmente significativos.

Nota 36.3 Arrendamiento operativo cuando el Grupo actúa como arrendadora

El Grupo tiene arrendamientos operativos relacionados con alquileres de las propiedades de inversión. El total de cobros futuros mínimos de arrendamientos operativos no cancelables a la fecha de reporte son:

	2015	2014	Enero de 2014
Hasta 1 año	102,947	53,376	25,474
De 1 a 5 años	196,061	154,538	59,719
Mas de 5 años	248,537	232,025	55,370
Total cobros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	547,545	439,939	140,563

El Grupo analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. En caso de terminación, será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación, que puede variar de 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

El valor del ingreso por arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendió a \$154,673 (2014 \$42,841) los cuales incluyen ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión \$116,505 (2014: \$50,598). El valor de las cuotas contingentes incluidas en el ingreso por arrendamiento ascendieron a \$65,268 (2014 \$13,251).

Nota 37. Información sobre segmentos de operación

Para efectos organizacionales y de gestión, el Grupo está enfocado en nueve segmentos operativos fragmentados en tres segmentos geográficos Colombia (Éxito, Carulla, Descuento & BTB), Brasil (Food, Non Food, E-Commerce) y otros países (Uruguay y Argentina.) Para cada uno de estos segmentos existe información financiera que es utilizada regularmente por el cuerpo directivo para la toma de decisiones respecto de sus operaciones, asignación de recursos económicos y enfoque estratégico.

Por su parte, el total de activos y pasivos por segmentos no están específicamente reportados internamente para efectos administrativos y por lo tanto no son revelados por el Grupo bajo el marco de la NIIF 8.

Los segmentos reportables incluyen el desarrollo de las siguientes actividades:

Colombia

- Éxito: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal, con almacenes bajo la marca Éxito.
- Carulla: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal, con almacenes bajo la marca Carulla.
- Descuento: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal, con almacenes bajo la marca Surtimax y Súper Inter.
- BTB: Los principales productos y servicios para este segmento provienen principalmente de la comercialización de productos al detal en el formato BTB y con almacenes bajo la marca Surti mayorista.

Brasil

- Food: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de alimentos.
- Non Food: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de electrodomésticos y otros bienes diferentes de alimentos.
- E-Commerce: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos a través del medio electrónico Internet o comercio electrónico.

Otros países (Argentina y Uruguay)

Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal. En Argentina con almacenes bajo la marca Libertad y Mini Libertad; y en Uruguay con almacenes bajo la marca Disco, Devoto y Géant.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables del Grupo descritas en la Nota 3.

El Grupo revela información por segmentos de conformidad a lo establecido en el marco de la NIIF 8 "Segmentos Operativos", los cuales se definen como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta Administración.

Las ventas por cada uno de los segmentos para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

País	Segmento	2015	2014
Colombia	Éxito	6,979,065	7,060,854
	Carulla	1,493,215	1,453,520
	Descuento	1,570,030	803,196
	B2B	242,889	192,789
Brasil	Food	10,533,312	-
	Non Food	4,795,995	-
	E-Commerce	3,465,273	-
Otros países	Argentina	595,882	-
	Uruguay	2,122,911	645,338
Total ventas		31,798,572	10,155,697
Eliminaciones (1)		(1,093)	-
Total consolidado		31,797,479	10,155,697

La información por área geográfica corresponden a:

2015							
	Colombia	Brasil (2)	Argentina (2)	Uruguay (2)	Total	Eliminaciones (1)	Total Consolidado
Venta de bienes	10,285,199	18,794,580	595,882	2,122,911	31,798,572	(1,093)	31,797,479
Margen comercial	2,611,361	4,660,878	236,458	746,695	8,255,392	(956)	8,254,436
Total gastos recurrentes	2,017,693	3,925,268	190,757	616,188	6,749,906	(956)	6,748,950
ROI	593,668	735,610	45,701	130,507	1,505,486	-	1,505,486
EBITDA recurrente	804,911	996,869	50,309	169,301	2,021,390	-	2,021,390

2014							
	Colombia	Brasil (2)	Argentina (2)	Uruguay (2)	Total	Eliminaciones (1)	Total Consolidado
Venta de bienes	9,510,359	-	-	645,338	10,155,697	-	10,155,697
Margen comercial	2,405,741	-	-	223,681	2,629,422	-	2,629,422
Total gastos	1,823,514	-	-	188,621	2,012,135	-	2,012,135
ROI	582,227	-	-	35,060	617,287	-	617,287
EBITDA recurrente	770,876	-	-	43,738	814,614	-	814,614

(1) Corresponde a los saldos de transacciones realizadas entre los segmentos que se eliminan en el proceso de consolidación de estados financieros para obtener los saldos del Grupo.

(2) Las compañías no operativas - compañías *Holdings* que mantienen las participaciones de las compañías operativas, se asignan para efectos de presentación de información por segmentos al área geográfica a la cual pertenecen las compañías con operación. En el caso que la compañía *Holding* mantenga inversiones en varias compañías operativas, se asigna a la compañía operativa más significativa.

Nota 38. Medición del valor razonable

A continuación se incluye una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2015, 2014 y al 1 de enero de 2014 sobre una base periódica exigida o permitida por una política contable; se excluyen aquellos activos y pasivos financieros cuyos valores en libros son una aproximación de sus valores razonables considerando que sus vencimientos son a corto plazo (menores o iguales a un año), entre ellos se encuentran: las cuentas comerciales por cobrar y otros deudores, las cuentas comerciales por pagar y otros acreedores y las obligaciones financieras de corto plazo.

	Valor en libros		Valor razonable		Valor en libros		Valor razonable	
	2015	2014	2015	2014	Enero 2014	Enero 2014	Enero 2014	Enero 2014
Activos financieros								
Préstamos a costo amortizado	22,091	19,788	19,359	17,256	19,567	16,495		
Inversiones en fondo de capital privado	965	975	966	975	893	893		
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	67,027	20,343	67,027	20,343	111	111		
Contratos swaps derivados designados como instrumentos de cobertura	573,174	-	573,174	-	-	-		
Inversión en bonos	5,824	-	5,824	-	-	-		
Inversiones patrimoniales	1,046	9,692	1,046	9,692	1,034	1,034		
Activos no financieros								
Propiedades de inversión	1,083,600	754,775	1,395,311	897,774	647,815	647,815		
Total	1,753,727	805,573	2,062,707	946,040	669,420	666,348		
Pasivos financieros								
Obligaciones financieras a costo amortizado	10,086,126	2,495	10,020,768	2,495	98,633	98,633		
Arrendamientos financieros a costo amortizado	233,609	41,830	232,355	41,830	4,996	4,996		
Opción de venta ("PUT option") (1)	310,323	-	310,323	-	-	-		
Bonos emitidos	744,330	152,441	744,330	150,096	152,108	150,096		
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	2,351	5,644	2,351	5,644	-	-		
Total	11,376,739	202,410	11,310,127	200,065	255,737	253,725		

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los métodos y supuestos detallados a continuación:

Activos	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Préstamos a costo amortizado	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento. El valor de la unidad del Fondo está dado por el valor de	Tasa comercial de establecimientos bancarios para cartera de consumo sin tarjeta de crédito para plazos similares. Tasa comercial para créditos de vivienda VIS para plazos similares.
Inversiones en fondo de capital privado	Nivel 1	Valor de la unidad	precio para el día dividido entre el número total de unidades del Fondo al cierre de operaciones del día. La valoración de los activos se efectúa diariamente por el administrador del Fondo.	No aplica
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	Forward peso-dólar americano	Se establece la diferencia entre la tasa 'forward' pactada y la tasa 'forward' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa "forward" se emplea el precio de cierre de las cotizaciones de compra ('bid') y de venta ('ask').	Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato "forward". Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración. Puntos "forward" del mercado "forward" peso-dólar americano en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés cero cupón.
Contratos swaps medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	Modelo de proyección de flujos de caja operativos	El método utiliza los flujos de caja propios del swap proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para swaps reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del swap al corte evaluado.	Curva Índice Bancario de Referencia 3 meses. Curva TES Cero cupón. Curva LIBOR swap. Curva Treasury Bond. IPC 12 meses

Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Activos			
Contratos swaps derivados designados como instrumentos de cobertura	Nivel 2	Método de flujos de efectivo o descontados El valor razonable se calcula con la proyección de los flujos de efectivo futuros de las operaciones utilizando las curvas del CDI y descontándolos al valor presente, usando tasas de mercado CDI para swap, ambas divulgadas por la BM&F Bov espa.	Curva CDI Tasa CDI para swap
Inversión en bonos	Nivel 1	Precios de cotización de mercado Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos para el instrumento financiero en cuestión.	No aplica
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	Precios de cotización de mercado Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos en los casos en que las Compañías se transen en este mercado; en los demás casos, las inversiones se miden al costo atribuido determinado en el balance de apertura considerando que el efecto no es material y que realizar una medición mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado puede generar mayores costos que los beneficios en sí mismos.	No aplica
Propiedades de inversión	Nivel 1	Método de comparación o mercado Técnica que consiste en establecer el valor razonable de los bienes, a partir del estudio de las ofertas o transacciones recientes, de bienes semejantes y comparables de los del objeto de valuación.	No aplica
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método de flujos de efectivo o descontados Técnica que ofrece la oportunidad de identificar el crecimiento en el ingreso sobre un período de tiempo preestablecido de la inversión. El valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un período de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del período de inversión.	Costo promedio ponderado de capital. Crecimiento de ventas arrendatarios. Vacancia. Crecimiento de rentas.

Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Activos			
Propiedades de inversión	Nivel 3 Método del costo de reposición	El método de valuación consiste en calcular el valor de un inmueble nuevo, construido a la fecha de reporte con igual calidad y comodidades al que se debe valorar. A este valor se le denomina valor de reposición, y luego se estudia la pérdida de valor que ha sufrido el inmueble por el paso del tiempo y el esmerado o descuidado mantenimiento del que ha sido objeto, el cual se denomina depreciación. Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.	Valor físico de la construcción y de la tierra
Propiedades de inversión	Nivel 3 Método residual		Valor residual
Pasivos			
Opción de venta ("PUT option") (1)	Nivel 3 Fórmula determinada	Se mide al valor razonable mediante una fórmula predefinida según contrato firmado con las participaciones no controladoras de Grupo Disco, utilizando datos de entrada de nivel 3.	Utilidad Neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2014 y 2015 Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A.
Obligaciones financieras y arrendamientos financieros medidos a costo amortizado	Nivel 2 Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	Índice Bancario de Referencia (IBR) + Puntos básicos negociados Tasa LIBOR + Puntos básicos negociados
Bonos emitidos	Nivel 2 Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para bonos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	IPC 12 meses

Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Pasivos			
		Se establece la diferencia entre la tasa "forward" pactada y la tasa "forward" en la fecha de valoración que corresponde al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa "forward" se emplea el precio de cierre de las cotizaciones de compra ("bid") y de venta ("ask").	Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato "forward". Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración. Puntos "forward" del mercado "forward" peso-dólar americano en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés cero cupón.
Derivados medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2 Forward peso-dólar americano		

(1) La Matriz es parte de un contrato de opción de venta ("put option") con los propietarios de participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay. Esta opción se mide al internamente por la Compañía, para ello se aplica periódicamente tres fórmulas que han sido acordadas por las partes. El resultado final de la valoración se obtiene el mayor valor calculado entre las tres metodologías utilizadas. Los datos de entrada no observables significativos y un análisis de sensibilidad en la valoración corresponde a:

Pasivos	Datos de entrada no observables significativos	Rango (promedio ponderado)	Sensibilidad del dato de entrada sobre el cálculo del valor razonable
Opción de venta ("PUT option") (1)	Utilidad Neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2014 y 2015 Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A.	72.661 - 100,773 23,82 - 29,33 (29,87) 2.360,58 - 3.356,00 (3.149,47) 443.071,594	Los incrementos significativos en cualquiera de los datos de entrada considerados aisladamente darían lugar a una medición del valor razonable significativamente mayor.

Los movimientos presentados en la medición de la opción de venta ("Put option") durante el período correspondieron:

	Opción de venta ("PUT option")
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-
Compras	262,247
Cambios de valor razonable reconocidos en Inversiones	48,076
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (ver Nota 18)	310,323

No se presentaron transferencias entre las jerarquías de nivel 1 y nivel 2 durante el período.

Nota 39. Compensación de activos y pasivos financieros

A continuación se presentan, del total de los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera, los activos y pasivos que se presentan compensados en estos conceptos:

Año	Activos financieros	Valor bruto de activos financieros reconocidos	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de activos financieros reconocidos
2015	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	4,106,620	3,466,419	640,201
2014	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	157,016	136,672	20,344
Enero 2014	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	81,970	81,859	111

Año	Pasivos financieros	Valor bruto de pasivo financieros reconocidos	Valor bruto de activos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de pasivos financieros reconocidos
2015	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	55,307	52,956	2,351
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	16,354,445	995,309	15,359,136
2014	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	259,412	253,768	5,644
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	2,089,422	288,283	1,801,139
Enero 2014	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	1,652,872	212,149	1,440,723

(1) El Grupo realiza operaciones derivadas y coberturas de contratos "forward" y "swaps" designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés de las cuentas por pagar y obligaciones financieras. Estas partidas se miden por su valor razonable (ver Nota 11 Otros activos financieros y Nota 38 Medición del valor razonable).

(2) El Grupo posee acuerdos de compensación con proveedores derivadas de las adquisiciones de inventarios. Estas partidas están incluidas en las cuentas por pagar comerciales.

El Grupo no posee valores no compensados en el estado de situación financiera relacionados con garantías u otros instrumentos financieros.

Nota 40. Activos y pasivos contingentes

Nota 40.1 Activos contingentes

Los principales activos contingentes del Grupo al 31 de diciembre de 2015, correspondían a: proceso por liquidación de la valorización de inmuebles \$1,163 (2014 \$1,163), procesos de impuesto de Industria y Comercio del año 2005 por \$1,010 (2014 \$1,010) y proceso por nulidad de resoluciones por compensación improcedente de impuesto a la renta de 2008 en Carulla Vivero S.A. \$1,088 (2014 \$0) de la Matriz.

Acorde con la política, estos activos contingentes, por ser de naturaleza posible, no se reconocen en el estado de situación financiera hasta que sea prácticamente cierta la realización de su ingreso; solo se revelan en las notas a los estados financieros consolidados.

Nota 40.2 Pasivos contingentes

Los principales pasivos contingentes del Grupo al 31 de diciembre de 2015 correspondían a:

	2015
Por procesos legales (a)	326,391
Por impuestos (b)	8,942,306
Otros pasivos contingentes (c)	682,947
Total	9,951,644

(a) Corresponde al requerimiento por el Instituto Nacional del Seguro Social de Brasil INSS a la Companhia Brasileira de Distribuição CBD por el no pago de las cargas sociales sobre beneficios concedidos a sus funcionarios, entre otros asuntos. Los procesos están en discusión administrativa y judicial.

(b) Los pasivos contingentes por impuestos corresponden a los siguientes procesos:

b.1. Imposto de Renda Pessoa Juridica (IRPJ), Imposto de Renda Retido na Fonte (IRRF), Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), Imposto sobre operações financeiras (IOF), Imposto de renda sobre o lucro líquido (ILL): Corresponden a procesos por compensación de impuestos, reglas sobre deducibilidad de provisiones, discrepancias de pagos, pagos en exceso, multas por el incumplimiento de obligaciones accesorias, entre otros de menor relevancia. Estos procesos esperan sentencia administrativa y judicial. Entre estos procesos, están los relativos a la cobranza de diferencias en el recaudo de IRPJ para los años de 2007 a 2013, por deducción indebida de amortizaciones de plusvalía pagadas y originadas en transacciones entre los accionistas Casino y Abílio Diniz. Los pasivos contingentes ascienden a \$1,579,412. El proceso de IRPJ por amortización de plusvalía ascendió a \$832,694 al 31 de diciembre de 2015.

b.2. Impuesto a las ventas, impuesto a las compras, impuestos bancarios e impuestos de productos industriales (COFINS, PIS y CPMF y IPI): Corresponden a procesos sobre compensaciones con créditos de IPI - insumos sometidos a la alícuota cero o exentos - adquiridos de terceros, otras solicitudes de compensación, cobranza de tributos incidentes en las operaciones de exportación de soya, discrepancias de pagos, pagos en exceso, multas por incumplimiento de obligaciones accesorias, no reconocimiento de créditos de COFINS y PIS de productos preponderantemente monofásicos, entre otros asuntos. Estos procesos esperan sentencia administrativa y judicial. La suma de estos pasivos contingentes asciende a \$1,701,211 al 31 de diciembre de 2015.

b.3. Impuesto sobre circulación de mercancías y servicios (ICMS): La Compañía fue requerida por el fisco estatal sobre la apropiación de créditos de: (i) energía eléctrica; (ii) adquisiciones de proveedores considerados inhabilitados ante el registro de la Secretaria da Fazenda Estadual; (iii) resarcimiento de sustitución tributaria sin el debido cumplimiento de las obligaciones accesorias traídas por la Portaria CAT n° 17 del Estado de Sao Paulo; (iv) incidentes sobre la propia operación de adquisición de mercancías; (v) derivados de la comercialización de garantía extendida; (vi) entre otros. Estos procesos esperan sentencia administrativa y judicial definitiva. La suma de estos procesos corresponde a \$5,353,601 al 31 de diciembre de 2015.

b.4. Impuesto sobre los servicios (ISS), impuesto predial de Brasil (IPTU), tarifas y otros: Se refieren a requerimientos sobre retención de terceros, discrepancias de pagos de IPTU, multas por incumplimiento de obligaciones accesorias, ISS - resarcimiento de gastos de publicidad y tasas diversas.

Estos procesos esperan decisiones administrativas y judiciales. El valor es de \$308,081 al 31 de diciembre de 2015.

(c) Los otros pasivos contingentes corresponden a:

- c.1 \$659,946 de la Companhia Brasileira de Distribuição CBD por acciones inmobiliarias de renovación de contratos de arrendamiento de acuerdo con valores de mercado, procesos administrativos instaurados por organismos reguladores como órganos de defensa del consumidor (PROCONs), Instituto Nacional de Metrologia, Normalização e Qualidade Industrial – INMETRO, Agência Nacional de Vigilância Sanitária - ANVISA, entre otros.
- c.2 \$23,001 de Almacenes Éxito por la garantía que el Grupo le otorgó a Cdiscount Colombia S.A.S el 13 de julio de 2015 para cubrir en caso de incumplimiento de sus obligaciones por compras de mercancía con uno de sus principales proveedores por valor de \$5,000; adicionalmente el 18 de diciembre se notificó la cesión de créditos en propiedad y con responsabilidad a favor de Banco BBVA por valor de \$18,001.

Acorde con la política, estos pasivos contingentes, por ser de naturaleza posible, no se reconocen en el estado de situación financiera; solo se revelan en las notas a los estados financieros.

Nota 41. Políticas de gestión de los riesgos financieros.

Los instrumentos financieros del Grupo son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual han sido adquiridos o emitidos. El Grupo mantiene instrumentos medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo que éstos sean mantenidos para inversión o que obedezcan a objetivos de gestión de riesgo para el caso de los instrumentos financieros derivados que no hayan sido clasificados como de cobertura de flujo de efectivo.

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados solo con el fin de protegerse de riesgos identificados. El total de activos y pasivos subyacentes celebrados en los contratos de instrumentos financieros están limitados al valor de activos y pasivos reales con riesgo subyacente. Las transacciones con derivados financieros tienen el único propósito de reducir la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés y moneda extranjera y mantener una adecuada estructura de la situación financiera.

El valor razonable de los otros instrumentos financieros mencionados corresponde a una aproximación a su valor en libros de acuerdo con las condiciones de pago pactadas. Los instrumentos financieros medidos al costo amortizado cuyos valores difieren de su valor en libros se encuentran detallados en la Nota 11 Otros activos financieros y 23 Otros pasivos financieros.

Consideraciones de factores de riesgo que pueden afectar el negocio

Marco general para la administración del riesgo

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos del Grupo incluye un Sistema de Control Interno que propende por el tratamiento adecuado de las situaciones que puedan impactar el cumplimiento de sus objetivos.

Los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas del Grupo, a través del conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación definidos por los correspondientes órganos de gobierno. Además, la Compañía cuenta con una Gerencia de Transformación Organizacional, donde se revisan permanentemente el modelo de operación y la estructura organizacional, incluido el diseño de los controles requeridos para el aseguramiento de los procesos, proyectos y sistemas de información claves.

Algunos de los mecanismos dispuestos para cumplir con los objetivos de control y administración de riesgos son:

- El programa de Autocontrol, implementado desde hace aproximadamente 14 años, el cual reconoce la "capacidad de las personas de considerar el control como parte inherente de sus responsabilidades, campos de acción y toma de decisiones". Este programa consiste en una autoevaluación que

realizan los líderes de los procesos de manera semestral de sus riesgos más críticos y controles claves, y en la definición con la misma periodicidad, de los planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.

- El Programa de Transparencia, liderado por el Comité de Ética, conformado por el Vicepresidente de Recursos Humanos, la Auditora Interna y la Secretaria General, de la Matriz que cuenta con canales de denuncia, tales como: la Línea de Transparencia 018000 52 25 26 o el correo etica@grupo-exito.com.

Durante el año 2015, la Auditoría Interna, en forma independiente y objetiva, realizó la evaluación basada en riesgos, con enfoque en el cumplimiento de los objetivos del negocio y en los principales proyectos de la Organización, incluyendo los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno. Las evaluaciones incluyeron procesos de aseguramiento, consultoría, y apoyo en el Programa de Transparencia e investigaciones, sobre las cuales se generaron recomendaciones y se definieron planes de acción con la Administración y los líderes de procesos, para mejorar el diseño y las brechas del Sistema de Control Interno.

Por su parte, un tercero independiente, realizó auditoría, con cubrimiento de los procesos y sistemas contables y financieros, la preparación y divulgación de la información financiera, los riesgos y el control interno que impactan la información financiera y el cumplimiento de la Ley, los Estatutos Sociales y las decisiones de la Junta Directiva.

Asimismo, la Junta Directiva y el Comité de Auditoría y Riesgos realizaron la vigilancia y supervisión de los procesos contables, de información y reporte financiero; la gestión de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo las evaluaciones de desempeño de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal; los procesos de auditoría interna y revisoría fiscal; el cumplimiento de las leyes y regulaciones y de los códigos internos de conducta.

Existe una Política de Gestión Integral de Riesgos, con roles y responsabilidades definidas, un área centralizada para liderar y apoyar la metodología de identificación, evaluación, gestión y monitoreo periódico de los riesgos, de modo que reflejen la realidad y los cambios en las condiciones de mercado, los negocios, proyectos y procesos claves. Los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la sociedad y del Grupo empresarial, a través del conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación definidos por los correspondientes órganos de gobierno

El Comité de Auditoría y Riesgos asiste a la Junta Directiva en la supervisión del cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos, para garantizar el cumplimiento de los objetivos de la Compañía, el monitoreo periódico de los mapas de riesgos más relevantes, sus principales medidas de tratamiento y la ejecución adecuada del Sistema de Control Interno. Este comité es asistido a su vez por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, que realizan evaluaciones independientes de los controles y procedimientos de gestión de riesgo, cuyos resultados son reportados regularmente a dicho Comité.

Administración del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Grupo, además de los instrumentos derivados, incluyen las deudas, arrendamientos financieros y préstamos que devengan interés, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos es financiar las operaciones del Grupo y mantener los niveles adecuados de capital de trabajo y deuda financiera neta.

Los principales activos financieros del Grupo incluyen los préstamos, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y las colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones y transacciones rutinarias. El Grupo también cuenta con inversiones que se clasifican como activos financieros medidos a valor razonable que, de acuerdo al modelo de negocio, tienen impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral. Además, en las transacciones con instrumentos derivados se pueden generar derechos que quedaran registrados como activos financieros.

El Grupo se encuentra expuesto a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La administración del Grupo observa la gestión de estos riesgos a través de las diferentes instancias organizacionales diseñadas para esto. Además, dentro del alcance de la Junta Directiva, se cuenta con el comité de inversiones que supervisa dichos riesgos financieros y el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para el Grupo. El comité de inversiones ayuda a la administración del Grupo a que las actividades de asunción de riesgo financiero se encuentren en el marco de las políticas y procedimientos corporativos aprobados, y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo con estas políticas corporativas.

La gestión del riesgo financiero relacionada con todas las transacciones con instrumentos derivados es llevada a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión generada desde la estructura organizacional. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines meramente especulativos. En caso de ser aplicados, los modelos de contabilidad de cobertura se registran sus impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral según corresponda. Generalmente las coberturas son clasificadas como coberturas de flujo de caja; se encuentran documentadas y cumplen con los requisitos dispuestos en la norma de instrumentos financieros bajo NIIF. Cuando no se aplica los modelos de contabilidad de cobertura, los derivados se pactan sobre la base de un subyacente que efectivamente requiere dicha cobertura de acuerdo a los análisis internos.

La Junta Directiva revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación.

i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. El Grupo se encuentra expuesto al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular, por los deudores comerciales) y sus actividades financieras (como la financiación a través de tarjetas de crédito), incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras y otros instrumentos financieros.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El riesgo de crédito de los saldos de bancos y entidades financieras se gestiona a través del departamento de tesorería de cada compañía, y de acuerdo con la política corporativa definida para este propósito. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solamente con las contrapartes aprobadas y dentro de las jurisdicciones previamente establecidas. La Administración revisa trimestralmente las condiciones financieras generales de las contrapartes, evaluando los principales indicadores financieros y calificaciones de mercado.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito relacionado con las cuentas comerciales por cobrar es bajo considerando que gran parte de las ventas del Grupo corresponden a ventas de contado (efectivo y tarjetas de crédito) y las financiaciones se hacen a través de convenios y acuerdos comerciales que reducen la exposición de riesgo del Grupo. Adicionalmente, se cuenta con áreas administrativas de gestión de cartera que monitorean constantemente los comportamientos de pago y los modelos de riesgo por cada tercero. Alguna porción de la cartera comercial es negociada con entidades del sector financiero, dicha venta se reconoce como una baja en cuentas de la cartera comercial, y de esta forma se transfiere el riesgo de crédito, beneficios y control de estos activos a las mencionadas entidades.

No hay cuentas comerciales por cobrar que individualmente equivalgan o superen el 5% de las cuentas por cobrar o ventas, respectivamente.

Cartera de créditos

El riesgo de crédito relacionado con la cartera de créditos, colocada principalmente bajo la modalidad de tarjeta de crédito es considerado como moderado, considerando el mercado objetivo de las mismas y las garantías consideradas en el proceso. El Grupo cuenta con un área especializada en la producción y control de créditos de esta naturaleza y la exposición de riesgo se administra mediante un proceso de cobro ajustado y bajo la dirección de la administración del Grupo. Las pérdidas esperadas relacionadas con esta cartera se presentan netas de los saldos de la misma, representando el saldo el máximo nivel de pérdida posible del activo financiero.

Garantías

La política del Grupo es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2015, la casa Matriz ha emitido garantías para ciertos proveedores y entidades financieras en relación con facilidades crediticias otorgadas a C-Discount Colombia S.A.S., por un cupo máximo de \$23.000.

ii) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es la probabilidad de que el valor razonable de activos y pasivos financieros, o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda que se encuentran pactadas con tasas de interés variables o indexadas a algún índice fuera del control del Grupo.

Las obligaciones financieras del Grupo, en su mayoría se encuentran indexadas a tasas variables de mercado. Para gestionar esto, el Grupo realiza transacciones de permuta financiera a través de instrumentos financieros derivados (swaps) de tasas de interés con entidades financieras previamente aprobadas, en las que acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo que convierte las tasa variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables.

El riesgo de tasa de interés es, en algunos casos, administrado mediante transacciones con instrumentos financieros derivados, que pueden o no ser designados como coberturas contables, sin embargo, dichas operaciones se realizan con intención de mitigar la exposición al riesgo, y no con propósitos especulativos. Los derivados clasificados como operaciones de cobertura en términos contables, se registran de acuerdo a las consideraciones contenidas en la NIIF 9 respecto de los mismos.

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda es que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición del Grupo al riesgo de tasa de cambio se relaciona, en primer lugar, a las operaciones pasivas en moneda extranjera relacionadas con obligaciones de deuda de largo plazo, y con las actividades operativas del Grupo (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de cada compañía), así como con inversiones netas de la casa Matriz en las subsidiarias del exterior.

El Grupo gestiona su riesgo de tasa de cambio por medio de instrumentos financieros derivados (como forwards y swaps) en los eventos en los que dichos instrumentos mitigan eficientemente la volatilidad.

Cuando la naturaleza de la relación de cobertura no es una cobertura de tipo económico, es política del Grupo negociar las condiciones de los instrumentos derivados de forma tal que se correlacionen con las condiciones de las partidas subyacentes objeto de cobertura, con el propósito de maximizar la eficacia en la exposición a estas variables. El Grupo realiza diferentes operaciones con derivados con la intención de administrar los riesgos presentados sin embargo, no todos los derivados financieros son clasificados como operaciones de cobertura, sin embargo, la política del Grupo es no realizar transacciones meramente especulativas, por lo que, aun sin ser clasificadas como coberturas contables, los instrumentos financieros derivados están relacionados con un subyacente y un monto notional que expone al Grupo con relación a la variación de la tasa de cambio de forma equivalente.

Riesgo de precio de acciones

Para propósitos de gestión de precio de acciones de las compañías del Grupo se incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión o primas en colocación de acciones y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital del Grupo es maximizar el valor para el accionista.

El Grupo gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, el Grupo también puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que el Grupo pueda enfrentar dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez a través del seguimiento diario de los flujos de caja, control de vencimiento de los activos y pasivos financieros y una relación adecuada con las respectivas entidades financieras de cada país.

El objetivo del Grupo es mantener el equilibrio entre la continuidad de los negocios y el uso de las fuentes de financiamiento a través de préstamos bancarios de corto y largo plazo de acuerdo a las necesidades, cupos o líneas de crédito disponibles con entidades financieras no utilizados, arrendamientos financieros, entre otros mecanismos.

El Grupo ha evaluado como baja la concentración del riesgo de liquidez con respecto a la posibilidad de refinanciación de su deuda.

Análisis de sensibilidad para los saldos de 2015

El Grupo evaluó estadísticamente los posibles cambios en la tasa de interés de las obligaciones financieras y otros pasivos contractuales relevantes.

Para las Compañías en Colombia:

Bajo el supuesto de normalidad, considerando cerca del 70% de los posibles valores de las tasas de interés, se evalúan tres escenarios:

- Escenario I: Tasa de intereses iguales a las tasas utilizadas para el cálculo del valor razonable.
- Escenario II: Para IBR, se considera un aumento del 0.03%, para LIBOR a 30 días se supone un aumento de 0.0026% y para LIBOR a 90 días se supone un aumento de 0.0044%. Todos estos aumentos sobre la última tasa de interés publicada.
- Para IBR, se considera una disminución del 0.03%, para LIBOR a 30 días se supone una disminución de 0.0026% y para LIBOR a 90 días se supone una disminución de 0.0044%. Todas estas disminuciones sobre la última tasa de interés publicada.

Para las subsidiarias en Brasil

El escenario más probable es la estimación a través de las curvas de mercado (tasas de cambio e intereses) de BM & F Bovespa, en las fechas de vencimiento de cada operación. Por lo tanto, se evalúan tres escenarios:

- Escenario I: Tasa de intereses iguales a las tasas utilizadas para el cálculo del valor razonable.
- Escenario II: Un deterioro del 25% en las variables de riesgo.
- Escenario III: Un deterioro del 50% en las variables de riesgo.

Los resultados del análisis de sensibilidad no presentaron variaciones significativas entre los 3 escenarios expuestos, por tanto, en la presentación de los mismos a nivel de redondeo de millones no son observables. A continuación se presentan los posibles cambios:

Operaciones	Riesgo	Proyección del mercado			
		Al 31 de diciembre de 2015	Escenario I	Escenario II	Escenario III
Préstamos	Incremento en la tasa de interés	4,107,868	4,108,407	4,108,407	4,108,407
Arrendamientos financieros		23,446	23,598	23,598	23,598
Total		4,131,314	4,132,005	4,132,005	4,132,005

iv) Pólizas de seguros

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo ha contratado las siguientes pólizas de seguros con el fin de mitigar riesgos asociados a toda la operación:

Ramo	Límites Asegurados	Coberturas
Todo Riesgo Daños Materiales y Lucro Cesante	Se tienen límite máximo de responsabilidad por cada póliza	Pérdidas o daños súbitos e imprevistos y accidentales que sufran los bienes como consecuencia directa de cualquier causa no excluida. Cubre los edificios, muebles y enseres, maquinaria y equipo, mercancías, equipo electrónico, mejoras locativas, demás bienes del asegurado.
Transporte Mercancía	Presupuesto Anual de Movilización	Bienes y Mercancías de propiedad del asegurado, incluyendo aquellos sobre los cuales tenga interés asegurable.
Responsabilidad Civil Extracontractual	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Cobertura Full para atender las reclamaciones e indemnización por los perjuicios causados a clientes o terceros ocasionados por los riesgos generados en la operación normal del negocio.
Responsabilidad Civil Directores y Administradores	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Cubre las reclamaciones de la que resulten civilmente responsables por razón de cualquier acto incorrecto cometido o presuntamente cometido por ellos en el ejercicio de sus respectivas funciones.
Infidelidad y Riesgos Financieros	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Coberturas: Actos dolosos de trabajadores. Pérdida dentro y fuera de Predios o Locales.
Vida Grupo y Accidentes Personales	El valor asegurado corresponde al número de salarios definido por la Compañía	Muerte e incapacidad total y permanente por muerte natural y accidental.
Autos- Almacenes Éxito S.A.	Cobertura al 100% con Franquicia de 2 SMMLV	Responsabilidad Civil Extracontractual. Pérdida Total y Parcial Daños. Pérdida Total y Parcial Hurto. Terremoto. Demás amparos descritos en la póliza.

Nota 42. Hechos relevantes

Año 2015

Acuerdo de enajenación de establecimientos de comercio entre Almacenes Éxito S.A. y la Caja de Compensación Familiar - CAFAM

El 23 de febrero de 2015 el Grupo celebró un acuerdo de enajenación de establecimientos de comercio con la Caja de Compensación Familiar - CAFAM, cuyo objeto principal consistía en: (i) la enajenación por parte de Cafam y a favor del Grupo de los almacenes de propiedad de Cafam, operados por el Grupo; (ii) la enajenación por parte del Grupo y a favor de Cafam de las droguerías de propiedad del Grupo, operadas por Cafam; (iii) la enajenación por parte del Grupo y a favor de Cafam de las droguerías Carulla de propiedad del Grupo, y (iv) la terminación del Contrato de Colaboración suscrito el 23 de septiembre de 2010 que establecía, entre otros, la obligación de cada una de las partes de pagar a la otra una participación de las ventas netas mensuales de los almacenes y las droguerías.

Adquisición del 100% de la sociedad Lanin S.A.

El 26 de febrero de 2015 se llevó a cabo la adquisición por parte de la sociedad Larenco S.A. subsidiaria domiciliada en Uruguay, de una participación accionaria adicional correspondiente al 3,18%, representado en 98.287 acciones del capital de la sociedad Lanin S.A., propietaria de las tiendas Devoto en ese país.

Esta adquisición fue consecuencia del ejercicio del derecho de venta que tenían los accionistas vendedores, e implicó para el Grupo consolidar una participación accionaria del 100% del capital de la sociedad Lanin S.A., a través de las sociedades Spice Investment Mercosur S.A., propietaria del 7,37% y de Larencos S.A. que consolida una participación del 92,63%.

Opción de compra de los establecimientos de la marca Super Inter

El 15 de abril de 2015 el Grupo ejerció la opción otorgada a su favor para la adquisición de 29 establecimientos de comercio identificados con la marca Súper Inter y de la propiedad intelectual asociados a la marca Súper Inter, de la que era titular Comercializadora Giraldo Gómez ("Comercializadora"), de conformidad con lo dispuesto en el contrato de opción de compra suscrito el 8 de febrero de 2014.

De esta manera, el Grupo adquirió la propiedad de los establecimientos de comercio que venía operando desde octubre de 2014, como consecuencia de la suscripción de un contrato de operación, así como del nombre comercial, las marcas, lemas y demás elementos de propiedad intelectual asociados a la marca Súper Inter, cuyo uso le había sido concedido mediante un contrato de licencia. Y en consecuencia, se terminaron los contratos de operación y licencia de marca, cesando las obligaciones a cargo de cada una de las partes en virtud de los mismos.

Esta transacción, se perfecciona una vez cumplidos los condicionamientos de la Superintendencia de Industria y Comercio para llevarse a cabo la operación de integración, entre los que se encontraba la obligación de venta a favor de un competidor de 4 de los 50 establecimientos de comercio inicialmente considerados en la transacción, es decir, la venta de 2 de los 19 establecimientos objeto del contrato de compraventa y de 2 de los 31 establecimientos objeto del contrato de operación.

Obtención del control de Grupo Disco del Uruguay S.A., a través de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A.

El 27 de abril de 2015 el Grupo suscribió un Acuerdo de Accionistas de Grupo Disco Uruguay S.A. (GDU), con una vigencia de dos años, que le otorgó los derechos de voto de más del 75% del capital de dicha sociedad e implicó el control efectivo y la consolidación global en los estados financieros.

Previamente, en septiembre de 2011, el Grupo había adquirido una participación accionaria del 62,49% de esta sociedad, bajo una situación de control conjunto originada en la estructura del capital y los diferentes tipos de acciones, que fue contabilizada utilizando el método de la participación hasta el 31 de diciembre de 2014.

El método de valoración utilizado para la medición del valor razonable de la participación previa que se tenía en GDU se basó principalmente en el método de flujo de caja descontado.

El Grupo reconoció una ganancia de \$29,681, como resultado de la medición a valor razonable de la participación del 62,49% que se mantenía en GDU antes de la combinación de negocios, para el período finalizado el 31 de diciembre de 2015.

La participación no controladora en GDU fue medida a su valor razonable.

Nombramiento de miembros de Junta Directiva.

En razón al fallecimiento del señor Nicanor Restrepo Santamaría, la Junta Directiva y el Presidente del Grupo convocaron a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas con la finalidad de llevar a cabo una nueva elección de Junta Directiva por el término restante del período a 2016.

El 11 de junio de 2015, la Asamblea de Accionistas reeligió a 8 de los 9 miembros de Junta Directiva que habían sido elegidos en la reunión ordinaria de marzo de 2014 y como nuevo integrante se eligió a Luis Fernando Alarcón Mantilla, quien además fue elegido Presidente de dicho órgano de gobierno.

Afectación de almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar.

El 23 de junio de 2015, como consecuencia de un fenómeno natural, el almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar sufrió afectaciones en su estructura, y los estudios técnicos concluyeron que era necesaria la reconstrucción del almacén.

Actualmente el Grupo se encuentra en el proceso de presentar ante la aseguradora el soporte de los rubros afectados.

La apertura de este almacén se tiene proyectada para el primer semestre del 2016.

Aprobación de la adquisición de acciones de la Compañía de financiamiento TUYA S.A.

El 1 de julio de 2015 la Matriz y su subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Bancolombia S.A., la Fundación Bancolombia y el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia, por medio del cual adquirirán el 50% de las acciones en circulación de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. ("Tuya"), compañía a través de la cual se ha desarrollado desde hace una década la alianza entre Bancolombia y la compañía para la promoción del crédito de consumo con productos como la Tarjeta Éxito, entre otros.

El perfeccionamiento del contrato se encontraba sujeto, entre otros, a la aprobación por parte de la Super Intendencia Financiera de Colombia, aprobación que fue emitida por esta el 30 de diciembre de 2015. Una vez se obtengan las restantes autorizaciones y se cumplan los trámites pertinentes las partes procederán a su ejecución.

Financiamiento de las inversiones en Companhia Brasileira de Distribuição y Libertad S.A.

Contrato de crédito en pesos.

El 29 de julio de 2015 se celebró un contrato de crédito en pesos colombianos, mediante el cual algunas instituciones financieras colombianas otorgaron a la Matriz un cupo de endeudamiento hasta por un valor de \$3.500,000 (Tres billones quinientos mil millones de pesos), Fiduciaria Bancolombia S.A. fue designada como agente administrativo del contrato.

El 21 de diciembre de 2015 se suscribió una modificación a dicho contrato, cuyos cambios principales en las condiciones del endeudamiento corresponden a:

(i) La modificación a los montos de la deuda de conformidad con el siguiente detalle:

	Monto total del contrato	Monto desembolsado bajo las condiciones iniciales	Monto desembolsado bajo condiciones actuales
Crédito largo plazo en millones de pesos a 10 años	\$2,000,000	\$1,850,000	\$1,850,000
Crédito corto plazo en millones de pesos a 18 meses	\$1,000,000	\$1,000,000	-
Crédito mediano plazo en millones de pesos a 5 años	-	-	\$838,000
Crédito rotativo en millones de pesos con plazo a 12 meses renovables	\$500,000	\$400,000	\$400,000
Total	\$3,500,000	\$3,250,000	\$3,088,000
Crédito puente en USD millones (18 meses)	USD400	USD400	-
Crédito sindicado en USD millones (3 años)	-	-	USD450
Total en USD	USD400	USD400	USD450

(ii) La ampliación del plazo promedio ponderado de pago de la deuda de 3.4 a 4.3 años, como consecuencia de:

- El pago parcial del Tramo de Corto Plazo a 18 meses del Contrato de Crédito en Pesos.
- La ampliación del plazo de la porción restante del Tramo de Corto Plazo del Contrato de Crédito en Pesos de 18 meses a 5 años (ahora el "Tramo de Mediano Plazo").

Las obligaciones pactadas en estos contratos incluyen entre otras el cumplimiento de un indicador financiero de apalancamiento máximo de 4.5x hasta el 30 de septiembre de 2016, 4.x hasta el 30 de septiembre de 2018 y 3.x a partir del primero de octubre de 2018, en los estados financieros separados, y máximo

de 3.x en los estados financieros consolidados. Ni el contrato de crédito inicial, ni las modificaciones del mismo establecen la constitución por parte de la Compañía de garantías a favor de los acreedores.

Contrato de crédito en dólares.

El 29 de julio de 2015 se celebró un contrato de crédito puente en dólares, con Citibank N.A., otorgando un cupo de endeudamiento disponible de USD 400.000.000 el cual fue desembolsado en su totalidad el 20 de agosto de 2015.

El 21 de diciembre de 2015 se pagó y se terminó el contrato de crédito puente, y en su lugar se celebró un contrato de crédito sindicado en dólares, con Citigroup Global Markets INC., Banco Santander S.A., BNP Paribas Securities Corp., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, J.P. Morgan Securities LLC., The Bank of Nova Scotia, The Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, LTD., con un plazo de 3 años, otorgando un cupo de endeudamiento disponible de USD 450.000.000 el cual fue desembolsado en su totalidad. Citibank N.A. fue designado como agente administrativo de este contrato.

Las obligaciones pactadas en estos contratos incluyen entre otras el cumplimiento de un indicador financiero de apalancamiento máximo de 4.5x hasta el 30 de septiembre de 2016, 4.x hasta el 30 de septiembre de 2018 y 3.x a partir del primero de octubre de 2018, en los estados financieros separados, y máximo de 3.x en los estados financieros consolidados. Ni el contrato de crédito inicial, ni las modificaciones del mismo establecen la constitución por parte de la Compañía de garantías a favor de los acreedores.

Inversiones en las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição y Libertad S.A.

En cumplimiento de los contratos de compraventa de acciones, celebrados con Casino Guichard Perrachon el 29 de julio de 2015, la Compañía adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18,76% del capital y del 49,97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (CBD), sociedad domiciliada en Brasil, por un valor de USD 1.536 y el 100% de las acciones de Libertad S.A., sociedad domiciliada en Argentina, por un valor de USD 292.655.077.

Solicitud de arbitraje por Morzan

El 14 de agosto de 2015, Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y su accionista controlador Wilkes fueron condenados conjuntamente por la Corte Internacional de Arbitraje - ICA, para indemnizar a Morzan Empreendimentos e Participações Ltda. ("Morzan"), debido a que ambas compañías no cumplieron con los términos del acuerdo de compra ejecutado por la subsidiaria Mandala Empreendimentos e Participações SA, el 8 de junio de 2009 ("Acuerdo") para la adquisición de 86,962,965 acciones ordinarias nominativas, sin valor nominal, que representaban en ese momento 70,2421% del capital total y votante de Globex Utilidades SA (actualmente Via Varejo SA).

El 17 de noviembre de 2015, la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD diligenció una petición exigiendo la suspensión de la decisión de arbitraje ante el Tribunal de Apelación de París. La Companhia Brasileira de Distribuição – CBD tiene hasta abril de 2016 para presentar las razones que apoyan la solicitud. El 27 de enero de 2016, la Corte Internacional de Arbitraje - ICA emitió una decisión adenda en la que (i) declaró inadmisibles las solicitudes de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y Wilkes; (ii) aceptó parcialmente la solicitud de CBD y Wilkes acerca de la corrección en el cálculo de los honorarios y gastos por pagar a Morzan, mostrando una reducción de US\$225 miles de dólares; y (iii) aceptó parcialmente la solicitud de Morzan acerca de la corrección en el cálculo de los honorarios y gastos por pagar a Morzan, mostrando un incremento de US\$30 miles de dólares.

Al 31 de diciembre 2015, la cuenta por pagar reconocida es de \$185,485, incluyendo los intereses calculados sobre la base de la decisión de la ACI y los gastos de honorarios legales.

Cambios en la estructura administrativa

El 1 de septiembre de 2015, la Junta Directiva decidió el nombramiento del doctor Carlos Mario Díez Gómez, quien se venía desempeñando en el cargo de Vicepresidente del Retail, como Presidente Operativo del Retail en Colombia, así como la creación de la Vicepresidencia de Negocios Internacionales, que estará a cargo del doctor José Gabriel Loaiza Herrera, quien se venía desempeñando en el cargo de Vicepresidente Comercial y de Abastecimiento; y finalmente, el nombramiento de los siguientes Vicepresidentes: Jacky Yanovich Mizrachi, como Vicepresidente de Ventas y Operaciones, y Carlos Ariel Gómez Gutierrez, como Vicepresidente Comercial. Adicionalmente, durante el año se nombró a Martin Nova como Vicepresidente de Mercadeo y a Camilo Gallego como Vicepresidente de Servicios Éxito.

Acción de tutela como consecuencia de la inversión realizada en las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição y Libertad S.A.

El 10 de diciembre de 2015 fue notificado el fallo de segunda instancia dentro del proceso de acción de tutela iniciado por un accionista minoritario del Grupo, al encontrarse que no existió vulneración alguna de los derechos fundamentales de dicho accionista.

Investigación de Cnova

Según lo anunciado por la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y su subsidiaria Cnova N.V, el 18 de diciembre de 2015, fue establecida una investigación por firmas de abogados sobre las prácticas de administración de inventarios. Durante la investigación en curso otros asuntos se han añadido a la investigación relacionados con asuntos de contabilidad anunciados al mercado el 12 de enero de 2016.

Los efectos relacionados con años anteriores resultantes de la investigación, representan el 45% del efecto total registrado en 2015, fueron evaluados y concluidos como inmatrimoniales para la administración de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD considerando el impacto en cada partida de los estados financieros, así como en relación con los estados financieros tomados en su conjunto. Tal conclusión fue alcanzada por la Dirección de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD después de considerar los aspectos cuantitativos y cualitativos relacionados con el asunto.

En la preparación de los estados financieros para el período finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD considera toda la información disponible y no cree que la nueva información de la investigación llevada a cabo por las firmas de abogados pueda afectar o cambiar significativamente los ajustes registrados.

En el proceso de asignación del precio de compra de la participación en Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, el Grupo reconoció como un ajuste del período de medición en el patrimonio un importe de \$114,640.

Fusión de subsidiarias

a) Sé Supermercados Ltda.

La reunión extraordinaria de accionistas de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD realizada el 22 de diciembre de 2015 aprobó la fusión de la subsidiaria Sé Supermercados Ltda. por la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, con el fin de unificar las actividades y administración de dichas compañías. Esta fusión dará lugar a beneficios administrativos, económicos y financieros sustanciales.

Dado que corresponde a una fusión de una subsidiaria consolidada globalmente no hay ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

b) Nova Holding

La reunión extraordinaria de accionistas de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD realizada el 22 de diciembre de 2015 aprobó la fusión de la subsidiaria Nova Holding por la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, con el fin de unificar las actividades y administración de dichas compañías. Esta fusión dará lugar a beneficios administrativos, económicos y financieros sustanciales y a la optimización de la estructura del Grupo empresarial.

Dado que corresponde a una fusión de una subsidiaria consolidada globalmente no hay ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

Año 2014

Cdiscount

Durante el año 2014, Almacenes Éxito S.A. contribuyó al desarrollo del comercio electrónico en Colombia con el lanzamiento al mercado colombiano, en asocio con el Grupo Casino y como complemento de los sitios www.exito.com y www.carulla.com, del sitio www.cdiscount.com, un pure player de comercio electrónico, enfocado en la venta de productos de no-alimentos y en el desarrollo de la estrategia de market place, que permite a los clientes adquirir a través de la página web productos ofrecidos por distintos proveedores.

Adicionalmente, la Matriz y sus socios Cdiscount Internacional y Cnova, llevaron a cabo la expansión de la marca Cdiscount a otros países de América Latina, como Ecuador y Panamá, abriendo al público los sitios de comercio electrónico de dicha marca en estos países.

Super Inter

Como consecuencia de los acuerdos suscritos con la sociedad Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A., y luego del aval de la Superintendencia de Industria y Comercio "SIC", la Matriz adquirió la propiedad de 19 establecimientos de comercio y la facultad de operar 31, por un período de 5 años, consolidando el liderazgo en la región del Valle del Cauca y el Eje Cafetero. Los 4 almacenes restantes fueron condicionados por la SIC, mediante la Resolución N° 54416 del 12 de septiembre de 2014, y deberán ser vendidos a un tercero en el primer trimestre de 2015.

Constitución de la sociedad Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.

Con la intención de fortalecer su infraestructura logística y operación de transporte, la Matriz constituyó y vinculó al Grupo Empresarial Éxito S.A. la sociedad Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., buscando consolidar la presencia del Grupo Empresarial Éxito S.A. en más de 100 ciudades, mejorando su promesa de servicio en domicilios, comercio electrónico y los formatos de proximidad, dentro de su estrategia omnicanal.

Inauguración de Viva Villavicencio

Con la ampliación del Centro Comercial la Sabana de la ciudad de Villavicencio y en asocio con el Grupo Argos, el Grupo abrió al público el Centro Comercial Viva Villavicencio, el proyecto comercial más grande de la región, con 145 locales comerciales, 131.000 m² de área construida, 51.000 m² de áreas comerciales y 80.000 m² de zonas comunes y de servicios. Con esta apertura, la Compañía continúa en el proceso de consolidación de su negocio inmobiliario, completando 10 centros comerciales, 220.000 m² área arrendable, más de 4.000 locales comerciales y más de 700 socios comerciales nacionales e internacionales.

Nota 43. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Notificación de la Comissão de Valores Mobiliários do Brasil - CVM

El 18 de febrero de 2016, la subsidiaria Via Varejo recibió una notificación de la Comissão de Valores Mobiliários do Brasil - CVM, que presenta el entendimiento del Departamento de Relación con Empresas - SEP en relación con algunos registros contables relacionados con transacciones corporativas a nivel de Via Varejo en 2013, además, la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD recibió una notificación por parte de la CVM que muestra el entendimiento de la SEP en relación con un registro contable recibido por Via Varejo.

La CVM notificó su entendimiento, que es diferente al aplicado por Via Varejo en 2013 en relación con (a) la revalorización de la participación anteriormente mantenida en la venta de la participación de Nova PontoCom a la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (Esta transacción no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados); y (b) el tratamiento contable de la adquisición del control de Movéis Bartira, por la adquisición de la participación adicional del 75%. En el caso de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, la CVM notificó su entendimiento en relación con el punto (b) anteriormente mencionado.

Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y su subsidiaria Via Varejo consideran presentar una apelación a la CVM solicitando un efecto suspensivo en los términos de la Deliberación CVM 463.

Demanda colectiva de Cnova

En enero de 2016, algunos accionistas de Cnova iniciaron tres demandas colectivas contra Cnova, algunos de sus funcionarios y directores, y los suscriptores de su oferta pública inicial, alegando violaciones de las leyes de valores de los Estados Unidos. Dos de los casos iniciaron en la Corte de Distrito de Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York y otro en el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. La acción en los tribunales del estado de Nueva York ha sido retirada de la corte de distrito de Estados Unidos. Cnova ha declarado que cree que las alegaciones de los demandantes carecen de fundamento y tiene la intención de defenderse vigorosamente.

Estas reclamaciones se encuentran en etapas preliminares ya que a partir de la fecha de este informe los resultados no pueden ser medidos de forma fiable. Cnova cree que las alegaciones de los demandantes carecen de fundamento y tiene la intención de defenderse vigorosamente, asistido por bufetes de abogados estadounidenses especializados. Ni la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD o Vía Varejo son parte de estas demandas.

Comentarios a los resultados financieros consolidados del año 2015

Las **ventas consolidadas** alcanzaron \$31,79 billones en 2015 con un incremento del 213.1%, el cual incluye el resultado desde septiembre 1 de 2015 de las operaciones adquiridas de GPA, Brasil y Libertad, Argentina. Las ventas de Brasil representaron el 59% del resultado consolidado en 2015, Colombia 32%, Uruguay 7% y Argentina 2%.

Grupo Éxito tiene un mix de ventas predominantemente en alimentos, lo cual ofrece una estructura balanceada y resiliente en el actual ambiente macroeconómico desafiante. Sin embargo, la penetración de las categorías de no alimentos tiene el potencial para impulsar las ventas cuando los cambios y los ajustes económicos se realicen. La participación de alimentos en el total de las ventas fue del 64% en el año 2015. La categoría de alimentos frescos registró un muy buen desempeño en términos de crecimiento en ventas y ventas mismos metros, mientras que la de electrónicos, experimentó una tendencia negativa.

El **margen bruto** fue de 24.7% en 2015 comparado con 25.1% del mismo período del año anterior. Esta disminución está relacionada con el efecto de consolidación de las operaciones internacionales recientemente adquiridas, el ambiente macroeconómico en Colombia y Brasil el cual afectó principalmente la ventas de productos de no alimentos y la estrategia general de precios impulsada por la Compañía para mantener la competitividad.

Los **gastos generales de administración y ventas** representaron un 20.2% como porcentaje de los Ingresos operacionales en 2015. El aumento en los gastos reflejó el efecto inflacionario en Brasil y Argentina así como los precios más altos de las materias primas, niveles de salarios, costos de ocupación y de servicios públicos. Sin embargo, Grupo Éxito continúa enfocado en incrementar la productividad para compensar el incremento en los gastos.

La **utilidad operacional recurrente** representó 4.5% como porcentaje de los Ingresos Operacionales en 2015 comparado con 5.9% del año 2014.

El **EBITDA recurrente** aumentó 148.1% de \$814,614 millones en 2014 a \$2,021,392 millones en 2015 con un margen EBITDA recurrente de 6.1% como porcentaje de los Ingresos operacionales. Este resultado refleja un menor margen EBITDA de las operaciones en Brasil así como los esfuerzos de la Compañía para operar eficientemente en un ambiente competitivo más intenso.

Los **gastos no recurrentes consolidados** incluyeron el impacto del impuesto a la riqueza de aproximadamente \$70,000 millones en Colombia y Uruguay, los costos relacionados con la transacción de M&A en la región, la transacción de Super Inter y Cafam así como la reducción en la estructura organizacional en Brasil.

La **utilidad neta atribuible a Grupo Éxito** en 2015 aumentó 14.8% a \$573,495 millones comparado con \$499,431 millones de 2014.

Indicadores financieros consolidados

A 31 de diciembre de 2014 y 2015 (valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2015	2014
1. LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.96	1.48
Solidez	1.44	3.40
Capital de trabajo / Ingresos operacionales (%) ^(*)	-2.7	14.2
Prueba ácida de inventarios	0.61	1.08
Proveedores / Inventarios	1.79	1.73
2. ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	69.5	29.4
Concentración de endeudamiento a corto plazo	68.6	94.0
Endeudamiento financiero	21.9	1.8
Gasto financiero neto / EBITDA recurrente ^(**)	20.0	-6.9
Utilidad operacional / Resultado financieros ^(**)	3.72	-10.95
Ingresos operacionales / Obligaciones frías totales	2.94	51.80
3. RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	4.5	5.9
Margen neto	1.7	4.9
Rentabilidad del activo	1.1	4.5
Rentabilidad del patrimonio	3.6	6.4
Margen EBITDA recurrente	6.1	7.8
Utilidad bruta / ingresos operacionales	24.7	25.1
4. TENDENCIA Y EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	0.64	0.93
Rotación de inventarios	5.06	6.96
Rotación de proveedores	2.84	4.13
Cobertura de la utilidad bruta / Gastos de venta	2.49	2.60
Rotación de activos fijos	2.56	2.79
Gasto administración / Utilidad bruta (%)	6.3	7.6
Gastos de ventas / Utilidad bruta (%)	40.1	38.4
Gastos salarios / Ingresos operacionales (%)	8.7	7.7

(*) Valor negativo equivale a mayor pasivo corriente que gasto corriente.

(**) Valor negativo equivale a ingreso financiero.

Análisis de los indicadores financieros consolidados

A 31 de diciembre de 2014 y 2015

Índices de Liquidez:

Los indicadores de liquidez a nivel consolidado tienen un comportamiento similar a los de la Holding, aunque con niveles significativamente mayores de activos y pasivos, contribuidos principalmente por la adquisición de la operación brasilera.

De esta forma, la razón corriente pasó de 1.48 en 2014 a 0.96 en 2015, el índice de solidez bajó de 3.40 a 1.44 y la prueba ácida pasa de 1.08 a 0.61, mientras que la razón proveedores-inventarios mejoró levemente desde 1.73 a 1.79. El índice de endeudamiento total aumentó significativamente de 29.38% a 69.54% explicado por mayores pasivos en Brasil.

Índices de Endeudamiento:

Los ratios de endeudamiento muestran un aumento en el pasivo corriente explicado por una mayor deuda en Colombia y la consolidación de la deuda de la operación brasilera.

El endeudamiento financiero aumentó por unas mayores obligaciones financieras, pasando de 1.79% a 21.90% por un mayor nivel de activos, y el ratio ingresos operacionales-obligaciones financieras totales cayó desde 51.8 a 2.94. La concentración del endeudamiento consolidado de corto plazo aumentó de 27.61% a 47.72%, explicado por un mayor pasivo de corto plazo en Brasil.

Vale la pena recordar que al final de 2014, antes de las adquisiciones internacionales, el Grupo Éxito tenía una posición de Deuda Financiera Neta superavitaria.

Índices de Rentabilidad:

En general las medidas de rentabilidad decrecieron, principalmente como resultado de la consolidación. Durante 2015 el Grupo generó un margen EBITDA recurrente de 6.1%, inferior en 172 PBS al observado el año anterior, este comportamiento se explica por un resultado positivo en Colombia, Argentina y Uruguay con márgenes superiores a 7%, compensado por un resultado en Brasil del 5.1%. El resultado de nuestra operación en Brasil se ve negativamente impactado por el contexto macroeconómico, sin embargo el resultado demuestra la eficiencia que presenta la diversificación de formatos y la buena posición de la Compañía para enfrentar condiciones adversas.

La rentabilidad del patrimonio disminuyó a 3.6% como resultado de un menor margen neto y una menor rotación de los activos. El margen bruto se vio afectado en menor medida con una disminución de 37 PBS frente a 2014.

Índices de Tendencia y Eficiencia Operacional:

El Grupo disminuyó la rotación de inventarios de 6.96 a 5.06, lo que representa un incremento de 19 días en el tiempo que se mantiene la mercancía en inventario, y por lo tanto, una disminución en la eficiencia operacional. El Grupo tarda alrededor de 127 días en promedio para realizar el pago a proveedores, esto es 40 días más respecto a 2014 y representa un mayor financiamiento por medio de cuentas por pagar.

Lo anterior se traduce en un ciclo de conversión de caja de menos 56 días y una menor razón corriente, lo que significa que el Grupo libera caja de forma eficiente, lo que le permite financiarse a corto plazo con el dinero de proveedores y la recuperación del dinero atado en inventarios en menor tiempo.

En 2015 la cobertura de los gastos de venta a través de la utilidad bruta disminuyó frente a 2014, con una menor participación de los gastos de administración sobre la utilidad.

Información operacional consolidada

A 31 de diciembre de 2015

Número de almacenes, área de ventas

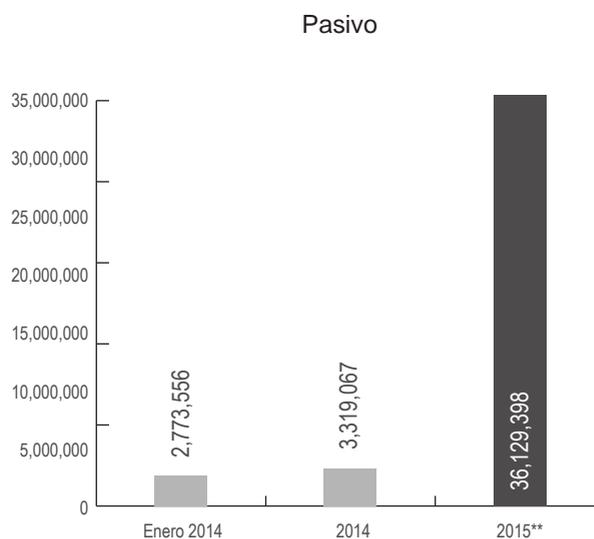
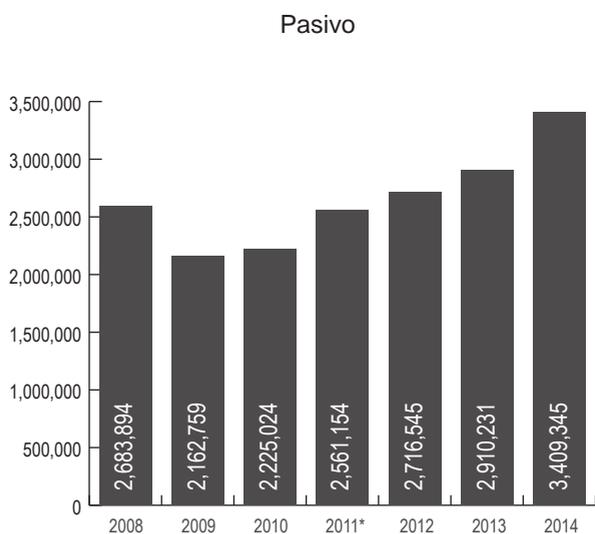
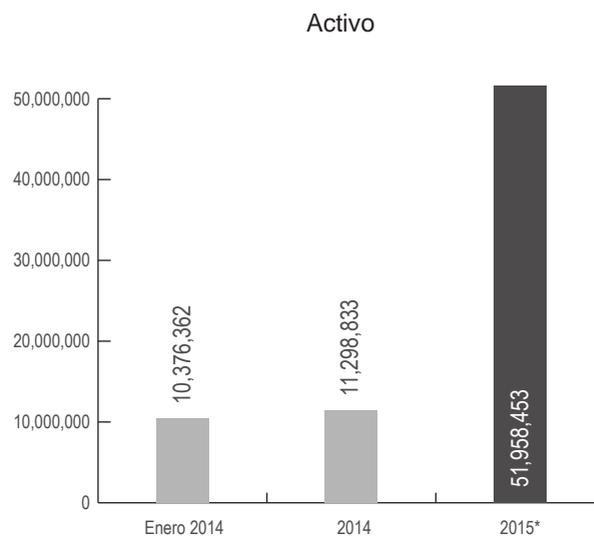
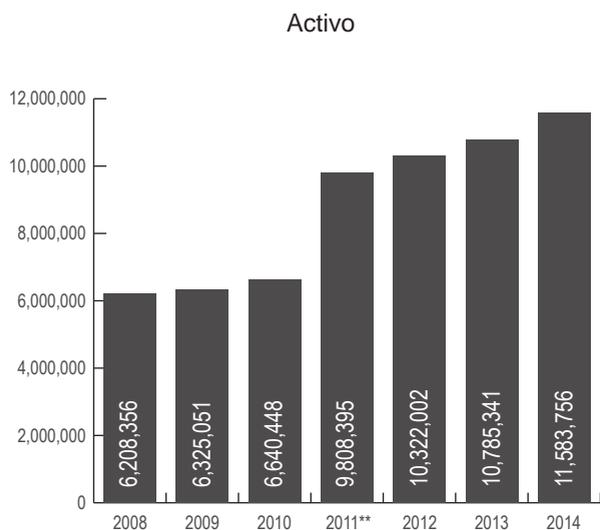
COLOMBIA		
Marca	Almacenes	Área de ventas (m ²)
Éxito	262	622,259
Carulla	100	83,438
Surtimax	153	82,454
Super Inter	58	58,301
Total Colombia	573	846,452
BRASIL		
Pão de Açúcar	185	237,000
Extra hiper	137	803,000
Extra super	199	228,000
Conviniencia (Minimercado Extra y Minuto Pão de Açúcar)	311	79,000
Assaí	95	373,000
Pontofrio	254	166,000
Casas Bahía	760	934,000
Total Brasil	1,941	2,820,000
URUGUAY		
Devoto	34	34,810
Disco	29	31,450
Géant	2	16,439
Total Uruguay	65	82,699
ARGENTINA		
Libertad	15	112,634
Mini Libertad	12	1,875
Total Argentina	27	114,509
TOTAL	2,606	3,863,660

Año 2015	APERTURAS			TOTAL ALMACENES		CAPEX ORGÁNICO	
	Almacenes	(m ²)	%Var 15/14	Almacenes	m ² (en miles)	Miles de Millones de \$	% Capex para Expansión
Grupo Éxito	175	144,102		2,606	3,864	929	64%
Brasil	117	105,700	3.8%	1,941	2,820	344	57%
Colombia	47	35,735	4.3%	573	846	481	72%
Uruguay	11	2,667	3.3%	65	83	78	45%
Argentina	0			27	115	26	63%

Gráficos estadísticos consolidados

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Norma Internacional de Información Financiera



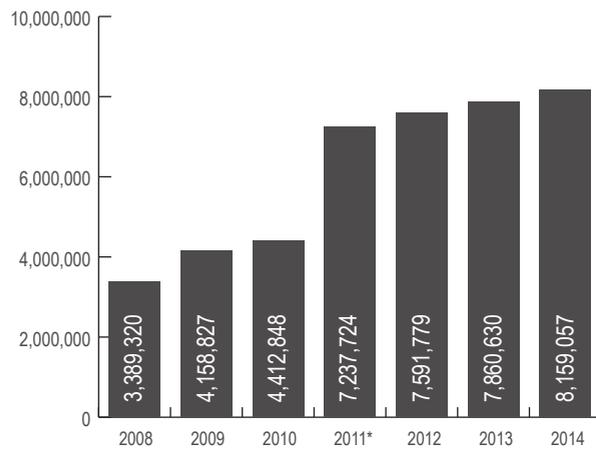
* Año 2011 Adquisición de Spice Investments Mercosur S.A.

** Año 2015 Adquisición de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18.76% del capital y del 49.97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (CBD) y del 100% de la sociedad Libertad S.A.

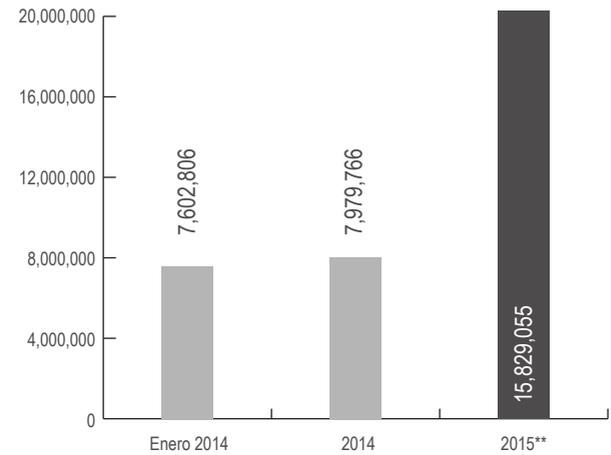
Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Norma Internacional de Información Financiera

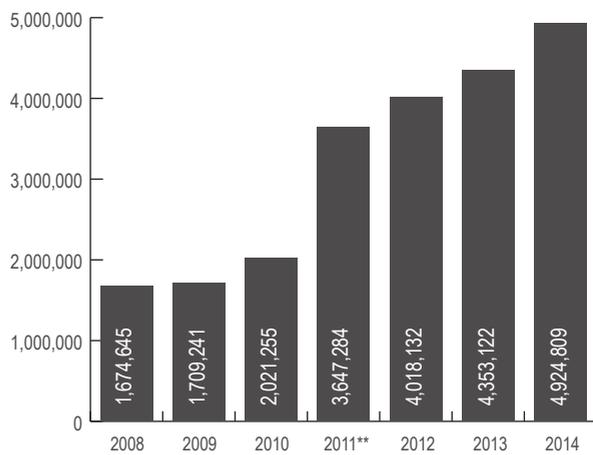
Patrimonio



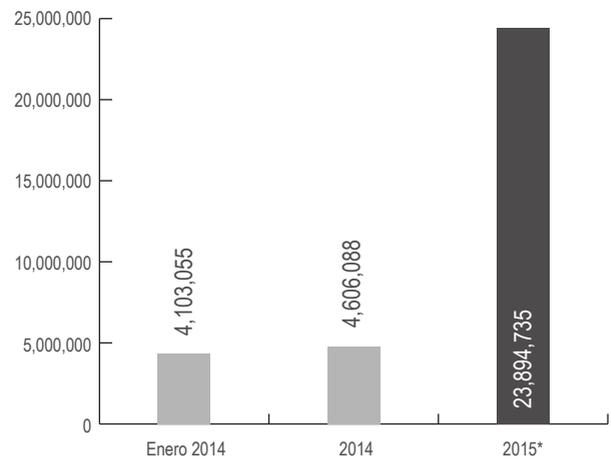
Patrimonio



Activo corriente



Activo corriente



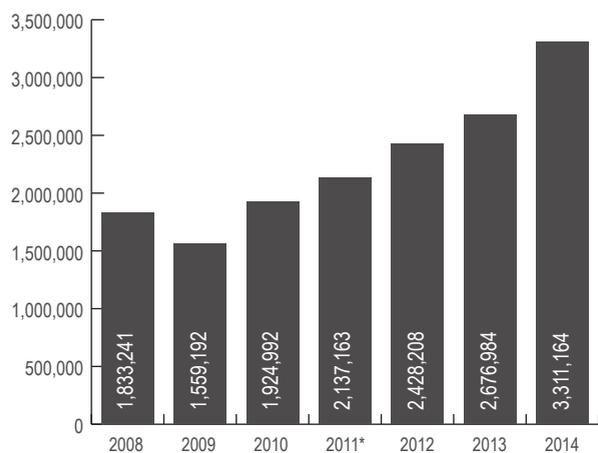
* Año 2011 Adquisición de Spice Investments Mercosur S.A.

** Año 2015 Adquisición de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18.76% del capital y del 49.97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (CBD) y del 100% de la sociedad Libertad S.A.

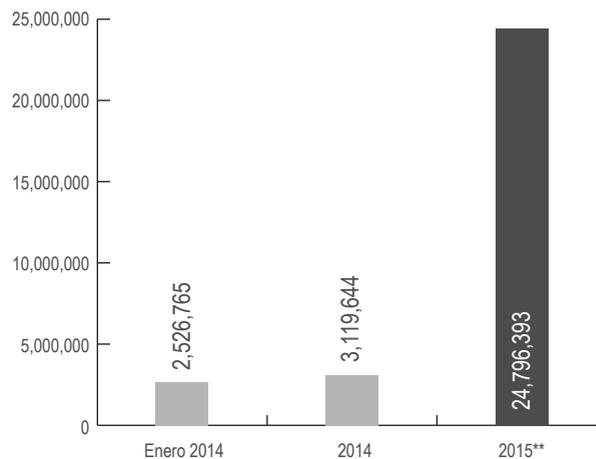
Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Norma Internacional de Información Financiera

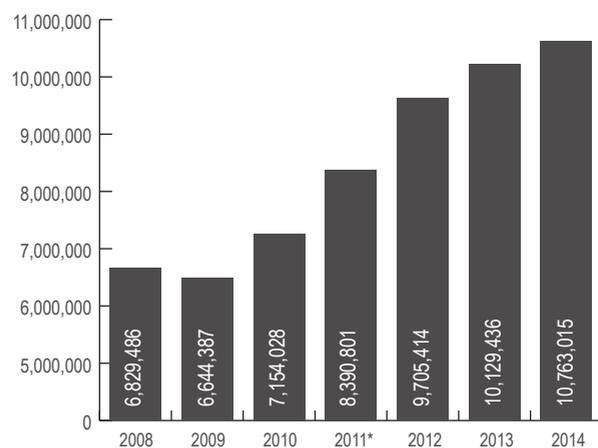
Pasivo corriente



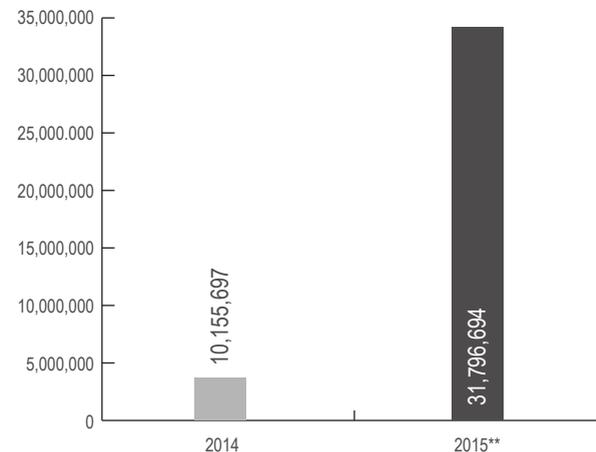
Pasivo corriente



Ventas



Ventas

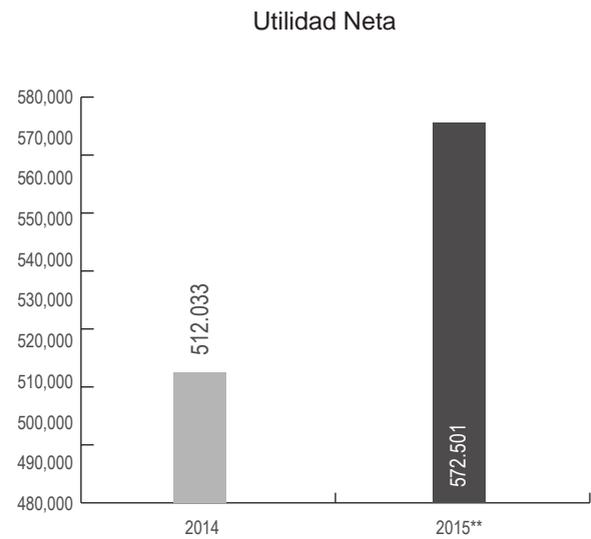
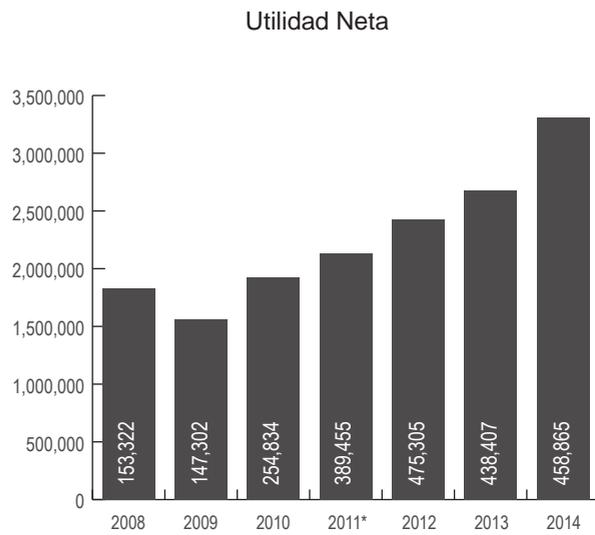


* Año 2011 Adquisición de Spice Investments Mercosur S.A.

** Año 2015 Adquisición de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18.76% del capital y del 49.97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (CBD) y del 100% de la sociedad Libertad S.A.

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Norma Internacional de Información Financiera



* Año 2011 Adquisición de Spice Investments Mercosur S.A.

** Año 2015 Adquisición de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18.76% del capital y del 49.97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (CBD) y del 100% de la sociedad Libertad S.A.

Estados financieros

separados

| Colombia |



A los accionistas de
Almacenes Exito S.A.

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Almacenes Exito S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros separados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, según se describe en la nota 2 a los estados financieros adjuntos; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

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

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

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Almacenes Éxito S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, según se describe en la nota 2 a los estados financieros adjuntos.



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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sandra Milena Buitrago E.'.

Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Enviado, Colombia
29 de febrero de 2016

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

Señores

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ALMACENES ÉXITO S.A.

Envigado

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

CERTIFICAMOS:

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros separados de la Compañía a 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

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

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

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

Para constancia se firma la presente certificación a los (24) días del mes de febrero de 2016.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal



Claudia Patricia Alvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional No. 69447-T

Certificación de estados financieros separados Ley 964 de 2005

Señores

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE ALMACENES ÉXITO S.A.

Envigado

EL SUSCRITO REPRESENTANTE LEGAL DE ALMACENES ÉXITO S.A.:

CERTIFICA:

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía a 31 de diciembre de 2015 y 2014, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma la presente certificación a los (24) días del mes de febrero de 2016.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal

Estados de situación financiera separados

Al 31 de diciembre de 2015, 2014, y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Activo	Notas	2015	2014	Enero 2014
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	810,647	2,706,110	2,515,697
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	217,742	162,155	167,557
Gastos pagados por anticipado		18,008	25,883	16,394
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8	71,887	54,374	18,244
Inventarios	9	1,141,806	1,153,097	946,549
Activos por impuestos	21	133,373	67,925	95,509
Otros activos financieros	10	67,027	20,344	1,486
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	-	6,740	-
Total activo corriente		2,460,490	4,196,628	3,761,436
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, neto	12	2,961,052	2,900,345	2,783,616
Propiedades de inversión, neto	13	96,442	98,535	122,426
Plusvalía	14	1,453,077	1,056,621	876,729
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	15	140,115	81,419	79,425
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto	16	7,900,651	2,320,681	2,155,566
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	19,709	16,381	15,746
Gastos pagados por anticipado		12,996	12,918	14,977
Activo por impuestos diferidos	21	-	-	22,473
Otros activos financieros	10	138,177	147,063	138,371
Otros activos no financieros		398	398	398
Total activo no corriente		12,722,617	6,634,361	6,209,727
Total activo		15,183,107	10,830,989	9,971,163



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)

Estados de situación financiera separados

Al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Pasivos y patrimonio	Notas	2015	2014	Enero 2014
Pasivo corriente				
Pasivos financieros	17	529,710	5,479	95,188
Provisiones por beneficios a los empleados	18	4,103	5,360	5,607
Otras provisiones	19	69,192	62,773	35,782
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	2,505,973	2,437,895	1,875,067
Cuentas por pagar partes relacionadas	8	157,619	118,241	103,044
Pasivos por impuestos	21	108,086	78,289	160,785
Otros pasivos financieros	22	2,351	158,085	14,409
Otros pasivos no financieros	23	84,803	71,194	64,433
Total pasivo corriente		3,461,837	2,937,316	2,354,315
Pasivo no corriente				
Pasivos financieros	17	3,911,747	36,416	4,996
Provisiones por beneficios a los empleados	18	32,257	42,205	41,584
Otras provisiones	19	8,520	13,214	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	-	573	488
Pasivos por impuestos diferidos	21	190,776	44,670	-
Otros pasivos financieros	22	-	-	137,699
Otros pasivos no financieros	23	49,488	51,588	53,688
Total pasivo no corriente		4,192,788	188,666	238,455
Total pasivo		7,654,625	3,125,982	2,592,770
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	24 y 25	7,528,482	7,705,007	7,378,393
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		15,183,107	10,830,989	9,971,163

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



Sandra Milena Buitrago Estrada
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 67229-T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
 (Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de resultados separados

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2015	2014
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	26	10,539,297	9,758,680
Costo de ventas	27	(7,996,657)	(7,394,406)
Ganancia bruta		2,542,640	2,364,274
Gastos de distribución	28	(1,024,036)	(931,213)
Gastos de administración y venta	28	(178,175)	(169,233)
Gastos por beneficios a los empleados		(785,763)	(705,641)
Otros ingresos operativos	29	44,702	13,987
Otros gastos operativos	29	(121,973)	(23,108)
Otras ganancias, netas	29	58,544	6,467
Ganancia por actividades de operación		535,939	555,533
Ingresos financieros	30	916,625	188,633
Gastos financieros	30	(793,402)	(148,497)
Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación		144,415	70,007
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		803,577	665,676
Gasto por impuestos	21	(230,082)	(166,246)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		573,495	499,430
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	31	1,281.26	1,115.79
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	31	1,281.26	1,115.79

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de resultados integrales separados

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	2015	2014
Ganancia neta del ejercicio		573,495	499,430
Otro resultado integral del ejercicio			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos			
Pérdida de inversiones en instrumentos de patrimonio	25.1	-	(2,677)
Ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	25.1	835	(135)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos		835	(2,812)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos			
(Pérdida) ganancia por diferencias de cambio de conversión	25.1	(448,498)	41,776
Ganancia por coberturas de inversiones en negocios en el extranjero	25.1	169	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período	25.1	(3,972)	27,498
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos		(452,301)	69,274
Total otro resultado integral	25.1	(451,466)	66,462
Resultado integral total		122,029	565,892
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	31	272.63	1,264.27
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	31	272.63	1,264.27

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de flujos de efectivo separados

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación		
Ganancia neta del ejercicio	573,495	499,430
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio		
Impuestos a las ganancias	230,082	166,246
Costos financieros	117,789	20,970
Ingresos financieros	(39,642)	(71,792)
Disminución (aumento) en los inventarios	11,291	(206,549)
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar de origen comercial	(561)	1,795
Aumento en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(55,147)	(45,470)
Aumento en cuentas por pagar de origen comercial	3,305	442,571
Aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	170,180	46,494
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	209,442	192,763
Provisiones	(13,520)	42,652
(Ganancia) pérdida diferencia en cambio neta no realizada	(146,533)	10,888
Ganancia por actualización al valor razonable	(29,681)	-
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	(144,416)	(70,007)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	5,727	8,184
Ganancia en la disposición de activos no corrientes	(78,153)	(20,635)
Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio	240,163	518,110
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	813,658	1,017,540
Impuestos a las ganancias pagados	(204,619)	(178,043)
Flujo neto de efectivo procedente de las actividades de operación	609,039	839,497
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(5,553,759)	(159,130)
Ingreso proveniente de la venta de instrumentos de patrimonio	-	17,000
Adquisición de instrumentos de patrimonio	-	(17,629)
Ingreso procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	45,878	50,727
Compra de propiedades, planta y equipo	(480,122)	(207,510)
Ingreso procedente de ventas de activos intangibles	97,499	4,894
Compra de activos intangibles	(440,585)	(99,504)
Dividendos recibidos	123,036	33,512
Intereses recibidos	39,181	71,634
Otras entradas de efectivo	-	1,375
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(6,168,872)	(304,631)

Estados de flujos de efectivo separados

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos recibidos	4,944,363	-
Pago de obligaciones financieras	(924,652)	(95,122)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(956)	(2,108)
Dividendos pagados	(254,297)	(237,558)
Intereses pagados	(98,383)	(20,671)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3,666,075	(355,459)
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1,893,758)	179,407
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1,705)	11,006
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1,895,463)	190,413
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2,706,110	2,515,697
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	810,647	2,706,110



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de cambios en el patrimonio separados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Otras reservas																					
Saldo al 1° de enero de 2014	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	988,567	22,000	1,419	(2,976)	1,016,867	1,516,312	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,378,393
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	(42,720)	-	-	-	(42,720)	(194,958)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(237,678)
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	499,430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	499,430
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	66,462	66,462	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66,462
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	243,449	-	-	-	243,449	(243,449)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(588)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,600)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,189,296	22,000	1,419	63,486	1,284,058	1,576,747	(1,012)	(1,012)	63,486	1,284,058	1,576,747	(1,012)	(1,012)	(1,012)	(1,012)	(1,012)	(1,012)	7,705,007

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Estados de cambios en el patrimonio separados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Otras reservas											
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Readquisición de acciones	Futuros dividendos	Otro resultado integral acumulado	Total reservas	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,189,296	22,000	1,419	63,486	1,284,058	1,576,747	(1,012)	7,705,007
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260,022)	-	(260,022)
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	573,495	-	573,495
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	(451,466)	(451,466)	-	-	(451,466)
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	168,844	-	30,000	-	198,844	(198,844)	-	-
Incrementos por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	2,677	2,677	(2,119)	-	558
(Disminuciones) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	(40,004)	(39,985)
Incrementos por pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	895	-	895
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	(385,303)	1,034,113	1,690,171	(41,016)	7,528,482

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Claudia Patricia Álvarez Agudelo
Contadora Pública
Tarjeta Profesional 69447-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago Estrada
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)

Almacenes Éxito S.A.

Notas a los estados financieros separados

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1° de enero de 2014 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto las expresadas en otra moneda)

Nota 1. Información general

Almacenes Éxito S.A. fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 24 de marzo de 1950, su domicilio principal se encuentra en la carrera 48 No 32B Sur – 139, en el municipio de Envigado, en el departamento de Antioquia. El término de duración de la Compañía expira el 31 de diciembre de 2050.

Almacenes Éxito S.A., cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) desde 1994. La Compañía se encuentra bajo control de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La emisión de los estados financieros de Almacenes Éxito S.A. (de ahora en adelante, la Compañía), correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue autorizada por la Junta Directiva de la Compañía, como consta en el Acta del citado órgano con fecha 24 de febrero de 2016.

Su objeto social consiste principalmente en:

- Adquirir, almacenar, transformar y, en general, distribuir y vender bajo cualquier modalidad comercial, incluyendo la financiación de la misma, toda clase de mercancías y productos nacionales y extranjeros, al por mayor y al detal por medios físicos o virtuales.
- La prestación de servicios complementarios tales como el otorgamiento de créditos para la adquisición de mercancías, el otorgamiento de seguros, la realización de giros y remesas, la prestación de servicios de telefonía móvil, la comercialización de viajes y paquetes turísticos, la reparación y mantenimiento de bienes muebles, la realización de trámites.
- Dar o tomar en arrendamiento locales comerciales, recibir o dar en arrendamiento o a otro título de mera tenencia, espacios o puestos de venta o de comercio dentro de sus establecimientos mercantiles destinados a la explotación de negocios de distribución de mercancías o productos y a la prestación de servicios complementarios.
- Constituir, financiar o promover con otras personas naturales o jurídicas, empresas o negocios que tengan como finalidad la producción de objetos, mercancías, artículos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales.
- Adquirir bienes raíces, edificar locales comerciales con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías sin perjuicio de que, con criterio de aprovechamiento racional de la tierra, pueda enajenar pisos o locales, darlos en arrendamiento o explotarlos en otra forma conveniente, así como invertir en inmuebles, promover y ejecutar proyectos inmobiliarios de cualquier tipo y de finca raíz.
- Aplicar recursos con fines de inversión para la adquisición de acciones, bonos, papeles comerciales y otros valores de libre circulación en el mercado para el aprovechamiento de incentivos fiscales establecidos por la ley, así como efectuar inversiones transitorias en valores de pronta liquidez con fines de utilización productiva temporal, celebrar operaciones de *factoring* en firme con recursos propios, constituir garantías sobre sus bienes muebles o inmuebles y celebrar operaciones financieras que le permitan adquirir fondos u otros activos.
- Distribuir como mayorista y minorista combustibles líquidos derivados del petróleo a través de estaciones de servicio automotriz, alcoholes, biocombustibles, gas natural vehicular y cualquier otro combustible aplicado el sector automotor, industrial, fluvial, marítimo y aéreo en todas sus clases.

La controladora última de la Compañía es Casino Guichard Perrachon (Francia). La situación de control aparece registrada en la Cámara de Comercio Aburrá sur. Al 31 de diciembre de 2015, la controladora tenía una participación del 54.77% en el capital accionario de la Compañía.

En la Cámara de Comercio de Aburrá sur se encuentra registrada una situación de Grupo empresarial, por parte de la sociedad matriz, Almacenes Éxito S.A., respecto a sus sociedades subordinadas.

Nota 2. Bases de preparación

Los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas

de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información” modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Los Decretos Reglamentarios 2420 y 2496 de 2015, reglamentan la preparación de estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/NIC), Interpretaciones (CINIIF y SIC) y el Marco Conceptual emitidas hasta el 31 de diciembre de 2014, publicados por el *International Accounting Standards Board - IASB* en 2015. Este marco normativo es de obligatorio cumplimiento en Colombia a partir del 1° de enero de 2017, no obstante el marco conceptual para la información financiera es de obligatorio cumplimiento a partir del primero de enero de 2016; para ambos está permitida su aplicación anticipada. La Compañía ha decidido adoptar de forma anticipada esta disposición.

Declaración explícita y sin reserva

Hasta el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia (PCGA). Los estados financieros por el año finalizado el 31 de diciembre de 2015 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, “Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información” modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Un estado de situación financiera adicional al 1° de enero de 2014 se ha incluido en los presentes estados financieros, debido a la aplicación de la norma de adopción por primera vez, NIIF 1, y en cumplimiento de las normas asociadas a la emisión de los primeros estados financieros bajo las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, “Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información” modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Se debe considerar que los estados financieros presentados a la Asamblea de Accionistas y a los órganos reguladores y partes interesadas, para el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron preparados por la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, que son prescritos por disposición legal, por normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Superintendencia de Sociedades y otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado y otras normas internacionales de contabilidad.

Los estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2014 preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, “Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información” modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean, han sido preparados sólo para efectos comparativos.

Estados financieros presentados

Los presentes estados financieros separados de la Compañía comprenden los estados de situación financiera y estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1° de enero de 2014 (fecha de la transición), y los estados de resultados integrales y el estado de flujos de efectivo para los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Declaración de responsabilidad

La Administración de la Compañía es responsable de la información contenida en estos estados financieros. La preparación de los mismos, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean, requiere la utilización del juicio de la gerencia para la aplicación de las políticas contables.

Estimaciones y juicios contables

En la preparación de los estados financieros adjuntos se han utilizado estimaciones realizadas por la Compañía para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros,
- La valoración de los activos financieros para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos,
- La vida útil de las propiedades, planta y equipo e intangibles,
- Variables usadas en la evaluación y determinación del deterioro de valor de los activos no financieros,
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial del pasivo de pensiones de jubilación y de los beneficios a empleados a largo plazo, tales como tasas de inflación, mortalidad, tasa de descuento y la consideración de incrementos futuros en salarios,
- La probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos que determinan el monto a reconocer como provisiones relacionadas con litigios y reestructuraciones,
- Los supuestos empleados en el reconocimiento del pasivo por el programa de fidelización de clientes,
- La evaluación de la probabilidad de tener utilidades futuras para el reconocimiento de los activos por impuesto diferido,
- La técnica de valoración utilizada para determinar los valores razonables de los elementos de las combinaciones de negocios.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la cual puede dar lugar a modificaciones futuras en virtud de posibles situaciones que puedan ocurrir y que obligarían a su reconocimiento en forma prospectiva, lo cual se trataría como un cambio en una estimación contable en los estados financieros futuros.

Distinción entre partidas corrientes y no corrientes

La Compañía presenta sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas en su estado de situación financiera. Para el efecto se entiende como activos corrientes aquellas sumas que serán realizadas o estarán disponibles en un plazo no mayor a un año y, como pasivos corrientes, aquellas sumas que serán exigibles o liquidables también en un plazo no mayor a un año.

Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

Los estados financieros separados se presentan en la moneda peso colombiano, la moneda funcional de la Compañía. Las cifras que se presentan han sido ajustadas a las cifras en millones de pesos colombianos.

Las operaciones en monedas extranjeras se consideran aquellas denominadas en una moneda diferente del peso y se convierten a la moneda funcional de la Compañía utilizando la tasa representativa de mercado. Durante el año, las diferencias cambiarias resultantes de la liquidación de dichas operaciones generadas entre el tipo de cambio histórico contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago, se registra como ganancia o pérdida por diferencia en cambio y se presenta dentro del resultado financiero neto en el estado de resultados.

Los saldos monetarios a la fecha de cierre que se encuentran expresados en moneda diferente del peso, se actualizan con base en el tipo de cambio de cierre del año y las diferencias cambiarias resultantes de esa valuación se reconocen en el estado de resultados dentro del resultado financiero neto.

La moneda funcional de la compañía se encuentra en una economía que no es hiperinflacionaria, razón por la cual estos estados financieros no incluyen ajustes por inflación.

Los rubros no monetarios no se convierten al tipo de cambio de cierre del año y son medidos a costo histórico (convertidos utilizando los tipos de cambio a la fecha de la operación), excepto por rubros no monetarios medidos a valor razonable, tales como los instrumentos financieros “*forwards*” y “*swaps*”, los cuales se convierten utilizando los tipos de cambio a la fecha de la valoración de su valor razonable.

Base contable de acumulación

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base contable de acumulación o devengo, excepto en lo relacionado con la información de los flujos de efectivo.

Importancia relativa y materialidad

El reconocimiento y la presentación de los hechos económicos se determinan de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico se considera material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

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

Compensación de saldos y transacciones

Los activos y pasivos se presentan compensados en los estados financieros, si y solo si, existe un derecho legal exigible a la fecha de cierre que obligue a recibir o cancelar los montos reconocidos por su valor neto, y cuando existe una intención de compensar en una base neta para realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Medición del valor razonable

El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o el precio pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición.

Las mediciones del valor razonable se realizan utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la importancia de los insumos utilizados en la determinación de las mediciones:

- Con base en precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Con base en modelos de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en modelos de valoración internos de la Compañía utilizando variables estimadas no observables para el activo o pasivo (nivel 3).

Nota 3. Principales políticas de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados usando las políticas contables, mediciones y bases que se presentan a continuación, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas desde el 1° de enero de 2014, fecha de elaboración del Estado de Situación Financiera de Apertura, hasta el 31 de diciembre de 2015, fecha de la preparación de los primeros estados financieros bajo las normas mencionadas en el párrafo anterior.

Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos

Las subsidiarias son entidades que están bajo el control de la Compañía.

Una asociada es una entidad sobre la cual la matriz está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no un control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras.

En general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Compañía posee una participación superior al 20%, aunque al igual que el control debe evaluarse.

Un acuerdo conjunto es un acuerdo mediante el cual dos o más partes mantienen control conjunto. Los acuerdos conjuntos pueden ser negocios conjuntos u operaciones conjuntas. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control. Las adquisiciones de estos acuerdos se contabilizan usando principios relacionados con las combinaciones de negocios contenidos en la NIIF 3.

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo.

Las inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos se reconocen utilizando el método de la participación.

Según el **método de la participación**, en el reconocimiento inicial la inversión en las subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos se registrará al costo y posteriormente el valor en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la participación de la Compañía en el resultado integral del período de la participada, los cuales se reconocerán en los resultados del período o en el otro resultado integral, según corresponda. Las distribuciones o dividendos recibidos de la participada se reducirán del valor en libros de la inversión.

Si la participación de la Compañía en las pérdidas de una subsidiaria, asociada o negocio conjunto iguala o excede su participación, la Compañía deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. Una vez que la participación de la Compañía se reduzca a cero, se reconocerá una provisión, solo en la medida en que la Compañía haya incurrido en obligaciones legales o implícitas.

Las ganancias o pérdidas no realizadas en las operaciones entre la Compañía y las subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, se eliminan en la proporción de la participación de la Compañía en estas entidades al aplicar el método de la participación.

Una vez aplicado el método de la participación, la Compañía determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro de valor respecto de la inversión mantenida en la participada.

Las transacciones que implican una pérdida de control o de influencia significativa en la asociada o en el negocio conjunto, se contabiliza reconociendo cualquier participación retenida por su valor razonable y la ganancia o pérdida resultante de la operación se reconoce en los resultados del período, incluyendo las partidas correspondientes de otro resultado integral.

En las transacciones que no impliquen una pérdida de control en subsidiarias o una pérdida influencia significativa en las asociadas o en los negocios conjunto, se continúa aplicando el método de la participación y se reclasifica en resultado la porción de la ganancia o pérdida reconocida en los otros resultados integrales relativo a la reducción en la participación de la propiedad.

Partes relacionadas

Se consideran transacciones entre partes relacionadas, toda transferencia de recursos, servicios y obligaciones entre la Compañía y sus partes relacionadas.

La Compañía ha considerado como partes relacionadas a su matriz; sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos; las entidades que ejercen el control conjunto o influencia significativa sobre la Compañía; el personal clave de la gerencia, que incluye: personal de Junta Directiva, Presidentes y Directivos, quienes tienen la capacidad de dirigir, planificar y controlar las actividades de la Compañía; las compañías sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto y el familiar cercano al personal clave de la gerencia que podrían llegar a influenciar la Compañía.

Ninguna de las transacciones incorpora términos y condiciones especiales; las características de las transacciones no difieren de las realizadas con terceros, ni implican diferencias entre los precios del mercado para operaciones similares; las ventas y compras se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes.

Combinaciones de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de la adquisición; esto involucra la identificación de la adquirente, la determinación de la fecha de adquisición, el reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y del reconocimiento y medición de la plusvalía.

Si al final del período contable en el que ocurre una combinación de negocios la contabilización inicial está incompleta, la Compañía informará en sus estados financieros los importes provisionales de los activos y pasivos cuya contabilización está incompleta y durante los 12 meses del período de medición, la Compañía ajustará retroactivamente los importes provisionales reconocidos para reflejar la nueva información obtenida en el estudio de precio de compra asignado o *Purchase Price Allocation (PPA)*.

El período de medición terminará tan pronto como la Compañía reciba la información del estudio de precios de compra o concluya que no se puede obtener más información, en todo caso a más tardar un año después de la fecha de adquisición.

La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide por su valor razonable, que es la suma del valor razonable de los activos transferidos por la entidad adquirente, los pasivos asumidos por la adquirente con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por la adquirente.

Cualquier contraprestación contingente se incluye en la contraprestación transferida a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente debido a hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición, se registran mediante el ajuste de la plusvalía si ocurren durante el período de medición o directamente en los resultados del período, si surgen después del período de medición, a menos que la obligación se liquide en instrumentos de renta variable, en cuyo caso no se vuelve a medir la contraprestación contingente.

La Compañía reconoce activos adquiridos identificables y pasivos asumidos en la combinación de negocios, independientemente de si fueron reconocidos previamente en los estados financieros del negocio adquirido con anterioridad a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos son registrados en la fecha de adquisición a sus valores razonables. Cualquier exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de los activos identificables adquiridos (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y los pasivos asumidos (incluyendo pasivos contingentes) se reconoce como plusvalía.

En caso de una combinación de negocios por etapas, la participación anterior en la adquirida se mide nuevamente a su valor razonable en la fecha de adquisición del control. La diferencia entre el valor razonable y el valor en libros de dicha participación se reconoce directamente en el resultado del período.

Los desembolsos relacionados con la combinación de negocios, diferentes a los asociados a la emisión de deuda, se contabilizan como gastos en los períodos en los que se incurren.

En la fecha de adquisición, la plusvalía es medida a su valor razonable y subsecuentemente es monitoreada a nivel de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo beneficiados por la combinación de negocios. La plusvalía no se amortiza y está sujeta a pruebas de deterioro de valor anuales o antes, si existen indicios de que se ha deteriorado su valor. Las pérdidas por deterioro de valor aplicado a la plusvalía se registran en los resultados del período y su efecto no se revierte.

El método utilizado por la Compañía para la prueba de deterioro se describe en la política de deterioro de valor de los activos. Una plusvalía negativa surgida en una combinación de negocios, es reconocida directamente en los resultados del período, una vez se verifican el reconocimiento y medición de los activos identificables, pasivos asumidos y posibles contingencias.

Opciones de venta (“put option”) concedidas a los propietarios de participaciones no controladoras

La Compañía reconoce los contratos de opción de venta (“put option”) celebrados con los propietarios de participaciones no controladoras de subsidiarias, de acuerdo con la NIC 32 “Instrumentos Financieros Presentación”. Las obligaciones que surgen de este tipo de contratos, las cuales se relacionan con subsidiarias consolidadas por integración global, se reconocen como pasivos financieros a su valor razonable.

Activos intangibles

Corresponden a activos de carácter no monetario y sin sustancia física, los cuales son controlados por la Compañía como resultado de hechos pasados y de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros.

Un activo intangible se reconoce como tal, cuando el elemento es identificable, separable y generará beneficios económicos futuros. Es identificable cuando el activo es separable o surge de derechos.

Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se reconocen como plusvalía cuando no cumplen con estos criterios.

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son reconocidos inicialmente al costo y los activos intangibles adquiridos a través de una combinación de negocios son reconocidos al valor razonable.

Las marcas generadas internamente no son reconocidas en el estado de situación financiera.

El costo de los activos intangibles incluye el costo de adquisición, los aranceles de importación, los impuestos indirectos no recuperables y los costos directamente atribuibles para poner al activo en el lugar y condiciones de uso previstas por la Administración, después de los descuentos comerciales y las rebajas, si los hubiere.

Los intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero son sujetos a pruebas de deterioro de valor anuales o cada vez que existan indicios de que se ha deteriorado su valor.

Los activos intangibles de vida útil definida son amortizados mediante el método de línea recta, durante su vida útil estimada. Las principales vidas útiles son las siguientes:

Software adquirido	Entre 3 y 5 años
Software tipo ERP adquiridos	Entre 5 y 8 años

Los activos intangibles se miden posteriormente bajo el modelo del costo, del cual se deducen del monto de reconocimiento inicial, las amortizaciones en función de las vidas útiles estimadas y las pérdidas por deterioro de valor que se presenten o acumulen. El efecto de las amortizaciones y el de los potenciales deterioros se registra en los resultados del período, a menos que en el caso de las primeras, se registren como mayor valor en la construcción o confección de un nuevo activo.

Un activo intangible se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo, se calcula como la diferencia entre los ingresos de la venta neta, en su caso, y el valor en libros del activo. Este efecto se reconoce en los resultados del período.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización son revisados al cierre de cada período anual y los cambios, si los hubiere, son aplicados de forma prospectiva.

Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación se reconocen como gastos a medida que se incurre en ellos. Los desembolsos por desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activo intangible cuando la Compañía pueda demostrar:

- La factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o venta;
- Su intención de completar el activo y su capacidad de utilizar o vender el activo;
- La capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Cómo el activo generará beneficios económicos futuros;
- La disponibilidad de recursos para completar el activo, y
- La capacidad de medir de manera fiable el desembolso durante el desarrollo.

Los costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios para la capitalización se registran en los resultados del período. Los costos de desarrollo reconocidos como activos intangibles se miden posteriormente bajo el modelo del costo.

Propiedades, planta y equipo

Se denominan propiedades, planta y equipo a todos los activos tangibles de la Compañía que sean poseídos para el uso en la producción o suministro de bienes y servicios, o para propósitos administrativos y que además se esperen utilizar durante más de un período, es decir, más de un año, y que cumplan con las siguientes condiciones:

- Sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo;
- El costo puede ser medido con fiabilidad;
- La Compañía posee los riesgos y beneficios derivados del uso o posesión del bien, y
- Son activos cuyo costo de adquisición individual superan las 50 UVT (Unidad de Valor Tributario), exceptuando de este valor aquellos activos definidos por la Administración que están relacionados con el objeto del negocio y se tiene interés en controlarlos dado que la Compañía los adquiere de manera frecuente y en cantidades relevantes.

Las propiedades, planta y equipo son medidas inicialmente al costo; posteriormente son medidas al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo incluye el costo de adquisición, aranceles de importación, impuestos indirectos no recuperables, costos futuros por desmantelamiento si los hubiere, costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de un activo apto y los costos directamente atribuibles para poner al activo en el lugar y condiciones de uso previstas por la Administración, neto de los descuentos comerciales y las rebajas.

Los costos de ampliación, modernización, mejoras que aumenten la productividad, capacidad o eficiencia, o un incremento en su vida útil, se registran como mayor valor del activo. Los costos de mantenimiento y reparaciones que no generen beneficios económicos futuros son registrados en los resultados del período.

Los terrenos y los edificios son activos separados, si estos son significativos y técnicamente es viable la separación, incluso los que han sido adquiridos de forma conjunta.

Las construcciones en curso se trasladan a los activos en operación una vez finalizada la construcción del mismo o el inicio de su operación; a partir de ese momento comienza su depreciación.

Los terrenos tienen vida útil ilimitada, por lo cual no se deprecian. Todos los demás elementos de propiedades, planta y equipo se deprecian de forma lineal durante su vida útil estimada, considerando una estimación de valor residual nula. Los grupos de propiedad, planta y equipo y las vidas útiles son las siguientes:

Activos menores	3 años
Equipo de cómputo	5 años
Vehículos	5 años
Maquinaria y equipo	Entre 10 y 20 años
Muebles y equipo de oficina	Entre 10 y 12 años
Otros equipos de transporte	Entre 5 y 20 años
Armamento de vigilancia	10 años
Edificios	Entre 40 y 50 años
Mejoras en propiedades ajenas	Menor entre 40 años y la duración del contrato o el plazo restante del mismo (*).

(*) Las mejoras urbanísticas relacionadas con la construcción o entrega de recursos medioambientales y/o relacionados con el mejoramiento visual y arquitectónico de la zona afectada por una construcción u obra a cargo de la Compañía, son reconocidas en los resultados del período.

La Compañía calcula la depreciación por componentes, que implica depreciar individualmente las partes del activo que tengan vidas útiles diferentes al activo tomado como un todo y tiene un costo material en relación con todo el activo fijo. Se considera como un costo material si el componente supera el 50% del valor total del activo o se puede identificar individualmente, teniendo como base un costo individual del componente de 32 SMMLV (Salario Mínimo Mensual Legal Vigente - \$20 base para 2015).

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados al cierre de cada período anual, y los cambios, si los hubiere, son aplicados de forma prospectiva.

Un elemento de propiedades, planta y equipo es dado de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La ganancia o pérdida surgida al dar de baja un activo se calcula como la diferencia entre los ingresos de la venta neta, en su caso, y el valor en libros del activo. Este efecto se reconoce en los resultados del período.

Propiedades de inversión

Son inmuebles mantenidos para obtener ingresos o ganancias de capital y no para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, su uso para fines administrativos o para su venta en el curso ordinario de las operaciones. Dentro de esta categoría se encuentran los centros comerciales propiedad de la Compañía.

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluido los costos de transacción. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se miden a su costo histórico menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

Las propiedades de inversión se deprecian de forma lineal durante su vida útil estimada, sin tener en cuenta su valor residual. La vida útil estimada para la depreciación de los edificios clasificados como propiedad de inversión está entre 40 y 50 años.

Se realizan transferencias desde las propiedades de inversión a otros activos y de otros activos a propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en el uso del activo. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia una propiedad, planta y equipo o hacia un inventario, el costo tomado en cuenta para su contabilización posterior es el valor en libros a la fecha del cambio de uso. Si una propiedad, planta y equipo o un inventario se convierte en una propiedad de inversión, se contabilizará por su valor en libros en la fecha de cambio.

Las transferencias que se pueden generar son:

- La Compañía ocupará el bien clasificado como propiedad de inversión, en cuyo caso el activo se reclasifica a propiedades, planta y equipo,
- La Compañía inicia un desarrollo sobre la propiedad de inversión o propiedad, planta y equipo con miras a su venta, siempre que se presente un avance significativo en el desarrollo de los activos tangibles o del proyecto que será vendido en su conjunto. En estos casos el activo se reclasifica al inventario,
- La Compañía realiza una operación de arrendamiento operativo de una propiedad, planta y equipo a un tercero. En estos casos, se reclasifica el activo a propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión se dan de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

La ganancia o pérdida surgida al dar de baja las propiedades de inversión se calcula como la diferencia entre los ingresos de la venta neta, en su caso, y el valor en libros del activo. Este efecto se reconoce en resultados en el período en el que fue dado de baja.

La Compañía actualiza anualmente los valores razonables de las propiedades de inversión para efectos de revelación en los estados financieros.

Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta, si su valor en libros se recuperará a través de una transacción de venta, en lugar de su uso continuado y no cumplen con las características para ser clasificados como inventario inmobiliario. Esta condición se cumple si el activo o el grupo de activos se encuentran disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata y la transacción de venta es altamente probable. Para que la venta sea altamente probable, la Administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo (o grupo para disposición) y la venta se espera concretar dentro del año siguiente a la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición, se miden por el menor entre su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta y no se deprecian ni se amortizan desde la fecha de su clasificación como mantenido para la venta. Estos activos o grupos de activos, se presentan dentro de la clasificación de activos corrientes.

Los ingresos, costos y gastos procedentes de una operación discontinuada se presentan de forma separada de los procedentes de las actividades continuadas, en una sola partida después del impuesto sobre la renta, en el estado de resultados del período corriente y del período comparativo del año anterior, aun cuando la Compañía retenga una participación no controladora en la operación discontinuada después de la venta. Las operaciones son consideradas como discontinuadas cuando cumplen la definición de activos no corrientes mantenidos para la venta y representan una línea de negocio o área geográfica de operaciones significativas para la Compañía, o una subsidiaria adquirida con el propósito de venderla. Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y que pueda considerarse separada.

Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican en arrendamientos financieros y operativos. Los arrendamientos que transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien, se clasifican como arrendamientos financieros, en caso contrario, se clasifican como arrendamientos operativos. Algunos de los criterios a considerar para concluir, si se han transferido los riesgos y beneficios sustanciales, incluyen, cuando el plazo del arrendamiento es superior o igual al 75% de la vida económica del activo y/o cuando el valor presente de los pagos mínimos del contrato de arrendamiento es superior o igual al 90% del valor razonable del activo.

Las cuotas contingentes de los arrendamientos se determinan con base en el factor que hace que la cuota varíe por razones distintas al paso del tiempo.

Arrendamientos financieros

1. Cuando la Compañía actúa como arrendatario

Cuando la Compañía actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el bien arrendado se presenta en el estado de situación financiera como un activo, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo valor, el cual será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o el valor presente de los pagos mínimos al arrendador más el precio de ejercicio de la opción de compra si es del caso.

Estos activos se deprecian o amortizan con los mismos criterios aplicados a los elementos de propiedades, planta y equipo o activos intangibles de uso propio, en cuanto a la vida útil, siempre y cuando se transfiera la propiedad del activo a la Compañía al final del contrato, por opción de compra o de cualquier otra forma; en caso contrario, se usa como vida útil el término de duración del contrato o la vida útil del elemento de propiedad, planta y equipo, el que sea menor. Los pagos del arrendamiento se dividen entre el interés y la disminución de la deuda. Los gastos financieros se reconocen en el estado de resultados del período.

2. Cuando la Compañía actúa como arrendador

Cuando la Compañía actúa como arrendador de un bien bajo un contrato de arrendamiento financiero, los activos objeto del contrato no se presentan como propiedad, planta y equipo, dado que los riesgos asociados con la propiedad han sido transferidos al arrendatario; en cambio se reconoce un activo financiero por el valor presente de los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento, más el valor residual no garantizado.

Los pagos recibidos por el arrendamiento se dividen entre el interés y la disminución del activo financiero. El ingreso financiero por el interés se reconoce en el estado de resultados del período.

Arrendamientos operativos

Son los arrendamientos en los cuales todos los riesgos y beneficios sustanciales del activo permanecen con el arrendador. La Compañía tiene activos recibidos y entregados bajo la modalidad de contratos de arrendamiento operativo.

Los pagos o cobros por arrendamientos operativos se reconocen como gastos o ingresos en el estado de resultado en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento. Los pagos o cobros contingentes se reconocen en el período en el que ocurren.

Cuando la Compañía realiza pagos o recibe cobros de arrendamiento por anticipado, vinculados a la utilización de activos, los pagos se registran como gastos pagados por anticipados y los cobros se registran como ingresos recibidos por anticipado y ambos se amortizan a lo largo de la duración del arrendamiento.

Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto, es decir aquellos activos que necesariamente toman un período de tiempo sustancial (por lo general más de seis meses) para estar listo para su uso destinado o su venta, son capitalizados como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que se incurre en relación con la obtención del préstamo.

Deterioro de valor de activos no financieros

La Compañía evalúa al cierre de cada año si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Los activos con vida útil definida se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, una parte o la totalidad del valor en libros no puede ser recuperable.

Para los activos intangibles con vida útil indefinida y que no son sujetos de amortización, al cierre de cada año se les realiza un análisis de deterioro de valor, salvo aquellos intangibles vinculados con una combinación de negocios que se encuentre aún en su periodo de medición sin finalizar el estudio de precio de compra asignado (PPA).

Los indicadores de deterioro definidos por la Compañía, adicionales de las fuentes externas de datos (entorno económico; y el valor de mercado de los activos, entre otros), están basados en la naturaleza de los activos:

- Activos muebles vinculados a una unidad generadora de efectivo: relación entre el valor en libros neto de los activos de cada almacén dividido por las ventas (IVA incluido). Si esta proporción es superior al porcentaje definido para cada formato se presenta un indicio de deterioro;
- Activos inmuebles: comparación entre el valor en libros neto de los activos con su valor de mercado.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan a nivel de unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo según corresponda y se estima el valor recuperable de los mismos. La Compañía ha definido cada almacén o cada tienda como unidad generadora de efectivo separada, para el caso de las plusvalías se agrupan las unidades generadoras de acuerdo con la marca, la cual representa el nivel más bajo al cual se controla la plusvalía.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo y su valor en uso. Este valor recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo independientes de las entradas producidas por otros activos o grupos de activos.

Se reconoce una pérdida por deterioro con cargo a los resultados del período por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable reduciendo en primer lugar, el valor en libros de la plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo; y en caso de presentarse un saldo remanente, a los demás activos de la unidad o grupo de unidades generadoras de efectivo en función del valor en libros de cada activo hasta que el valor en libros de los mismos sea cero.

Para determinar el valor razonable menos los costos de venta se utiliza el modelo de valoración acorde a la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, si es posible determinarlo.

Para evaluar el valor en uso:

- Se estiman los flujos de caja futuros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo por un período no mayor a cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de proyección se calculan aplicando una tasa de crecimiento constante o decreciente.
- Se determina el valor terminal mediante la aplicación de una tasa de crecimiento a perpetuidad, según la proyección del flujo de caja del final del período explícito.
- Los flujos de efectivo y valor terminal se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que corresponda a las tasas de mercado vigentes que reflejen el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo.

La Compañía evalúa si las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido; en estos casos, el valor en libros de la unidad generadora de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo se aumentan a la estimación revisada del valor recuperable, hasta el punto que no supere el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido un deterioro anteriormente. Esta reversión se reconoce como un ingreso en los resultados del período; excepto para la plusvalía cuyo deterioro no se revierte.

Inventarios

Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de venderlos en el curso ordinario del negocio, los bienes en proceso de producción o construcción con vista a esa venta, y los bienes para ser consumidos en el proceso de producción o prestación de servicios.

Los inventarios en tránsito se reconocen cuando la Compañía ha recibido los riesgos y beneficios sustanciales del activo, según la modalidad de negociación de compra.

Los inventarios incluyen los bienes inmuebles en los que la Compañía ha iniciado un desarrollo o un proyecto sobre la propiedad con miras a su venta posterior.

Los inventarios se valúan por el método primeros en entrar, primeros en salir (PEPS), y su costo de reconocimiento inicial comprende los costos de compra, costos de transformación y otros costos incurridos atribuibles para darles su condición y ubicación actuales, esto es, cuando se haya culminado su producción o se ha recibido en el almacén. Los costos de logística y los descuentos de proveedores se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de la mercancía vendida cuando estos son vendidos.

Los inventarios se valoran al cierre del período al menor valor entre el costo y el valor neto de realización.

La Compañía evalúa si las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente en el inventario ya no existen o han disminuido; en estos casos, el valor en libros de los inventarios es el menor entre el costo y el valor neto realizable. Esta reversión se reconoce como una disminución del costo por deterioro.

La Compañía realiza la estimación de la obsolescencia y de las pérdidas físicas del inventario considerando para ello la edad de inventario, los cambios en las condiciones de producción y venta, las disposiciones comerciales, la probabilidad de pérdida y otras variables que afectan el valor recuperable.

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando la Compañía se convierte en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales del instrumento. Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados;
- Activos financieros a costo amortizado, y
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La clasificación depende del modelo de negocio utilizado por la Compañía para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero; esta clasificación se determina en el momento de reconocimiento inicial. Los activos financieros se presentan como corrientes si su vencimiento es menor de un año; en su defecto, se clasifican como no corrientes.

1. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Corresponde a activos financieros en los que se incurre principalmente con el objeto de obtener administración de liquidez con ventas frecuentes del instrumento. Estos instrumentos son medidos a valor razonable y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento en que ocurren.

2. Activos financieros medidos a costo amortizado

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos conocidos y vencimiento fijo, en donde la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de recaudar los flujos de caja contractuales del instrumento.

Estos instrumentos se miden a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se calcula sumando o deduciendo cualquier prima o descuento, ingreso o costo incremental, durante la vida residual del instrumento. Las ganancias y pérdidas se reconocen en la cuenta de resultados por la amortización o si hubiera evidencia objetiva de deterioro.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

3. Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Corresponden a inversiones en renta variable que no se mantienen para negociar ni son una contraprestación contingente de una adquiriente en una combinación de negocios. Para estas inversiones la Compañía eligió en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable presentar las ganancias o pérdidas por la medición posterior a valor razonable en otro resultado integral.

Las ganancias y pérdidas derivadas de la medición a valor razonable son reconocidas en el otro resultado integral hasta la baja en cuentas del activo. En estos casos, las ganancias y pérdidas que previamente fueron reconocidos en el patrimonio, se reclasifican a ganancias acumuladas.

Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes a menos que se pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

4. Baja en cuentas

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja en cuentas cuando se vende, transfiere, expira o se pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento. Cuando sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos por la Compañía, el activo financiero sigue siendo reconocido en el estado de situación financiera por su valor total.

5. Método de la tasa de interés efectiva

Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

6. Deterioro de activos financieros

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por considerarse partidas de corto plazo, inferiores a 12 meses desde su fecha de emisión y que no contienen un componente financiero significativo, desde el reconocimiento inicial y a cada fecha de presentación, se determina el deterioro por el valor de la pérdida esperada para los siguientes 12 meses.

Para los demás activos financieros, distintos de aquellos medidos a valor razonable, la Compañía mide el valor de las pérdidas esperadas de los activos financieros, a lo largo de la vida del activo. Para ello, la Compañía determina si ha habido incrementos significativos en el riesgo crediticio del activo evaluado sobre una base individual comparando el riesgo de que ocurra un incumplimiento a la fecha de presentación con el de la fecha de reconocimiento inicial, en cuyo caso, se reconoce en los resultados del período una pérdida de deterioro por un valor igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

7. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros emitidos o adquiridos por la Compañía a cambio de efectivo, bienes o servicios que son entregados a un deudor.

Las cuentas por cobrar por ventas se miden por el valor de la factura menos el valor de las pérdidas por deterioro acumuladas. Estas cuentas por cobrar se reconocen cuando todos los riesgos y beneficios se traspasan al tercero.

Los préstamos a largo plazo (superiores a un año desde su fecha de emisión) se miden a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo, cuando los préstamos involucrados son materiales. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados.

Estos instrumentos se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, los cuales se clasifican como activos no corrientes. Cuando una cuenta por cobrar se espera liquidar en un período mayor a 12 meses e incluye pagos durante los primeros 12 meses, la partida se clasifica entre porción corriente y no corriente.

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluyen el dinero en caja y bancos e inversiones de alta liquidez. Para ser clasificadas como equivalentes de efectivo, las inversiones deben cumplir con los siguientes criterios:

- Inversiones a corto plazo, es decir, inferiores o iguales a tres meses desde la fecha de adquisición;
- Inversiones de alta liquidez;
- Fácilmente convertibles en efectivo, y
- Sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

En el estado de situación financiera, las cuentas contables que presenten los sobregiros existentes a nivel de entidad financiera, son clasificadas como obligaciones financieras. En el estado de flujos de efectivo estos sobregiros se presentan como un componente del efectivo y equivalentes de efectivo siempre que los mismos formen parte integrante de la administración del efectivo de la Compañía.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando la Compañía se convierte en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales de un instrumento. Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y pasivos financieros medidos a costo amortizado.

1. Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Son clasificados en esta categoría cuando sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable con cambios en resultados desde el inicio.

2. Pasivos financieros medidos a costo amortizado

Incluyen los préstamos recibidos y bonos emitidos, los cuales se miden inicialmente por el monto de efectivo recibido, neto de los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

3. Baja en cuentas

Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja en cuentas cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado.

4. Método de tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Derivados implícitos

La Compañía ha establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se miden inicial y posteriormente a sus valores razonables. Los derivados se reconocen como activos financieros cuando su valor razonable representa un derecho para la Compañía, y como pasivos financieros cuando su valor razonable represente una obligación.

El valor razonable de estos instrumentos se determina a la fecha de cierre de presentación de los estados financieros.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de los cambios en el valor razonable de los derivados se reconoce directamente en el estado de resultados, salvo aquellos que se encuentren bajo contabilidad de cobertura y se consideren coberturas de flujo de efectivo o coberturas de inversión neta en el extranjero

Las operaciones de derivados comprenden “*forwards*” y “*swaps*”, orientados a reducir el riesgo de mercado de los activos y pasivos haciendo uso de las mejores estructuras de cobertura disponibles en el mercado, logrando estabilizar los flujos de servicio de deuda.

Por medio de ellos se trata, en el caso de los “*forwards*” de administrar el riesgo cambiario y, en el caso de los “*swaps*”, lograr además administrar el riesgo de la tasa de interés en moneda extranjera. En el estado de resultados se reconocen tanto los efectos del instrumento financiero derivado como la del elemento cubierto bajo el rubro de resultado financiero neto.

Si bien es cierto que la Compañía no usa productos financieros derivados con fines especulativos, estos derivados no han sido considerados para su valoración en estos estados financieros como instrumentos de cobertura ya que no cumplen la totalidad de los requisitos exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en Colombia.

Los “*forwards*” y “*swaps*”, que cumplen los requisitos de contabilidad de cobertura se reconocen acorde con la política de contabilidad de cobertura.

Los derivados financieros se miden a valor razonable utilizando técnicas de valoración financieras basadas en flujos de caja descontados. Las variables utilizadas en la valoración corresponden a las tasas de cambio del día de la valoración de las monedas pactadas en el instrumento y las tasas de interés asociadas al mismo.

Contabilidad de cobertura

La Compañía realiza operaciones de cobertura con contratos a plazos (“*forward*” y “*swaps*”), para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de sus inversiones y en las tasas de tipo de cambio e interés de las obligaciones.

Los instrumentos de cobertura se miden a su valor razonable y solo puede utilizarse contabilidad de cobertura si:

- La relación de cobertura está claramente definida y documentada al inicio; y
- La eficacia de la cobertura puede ser demostrada al inicio y durante toda su vida.

La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, de la partida cubierta o transacción, de la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y de la forma en que la Compañía medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

Una cobertura se considera eficaz cuando existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, el efecto del riesgo crediticio no predomina sobre los cambios del valor que proceden de esa relación económica y la razón de la relación de la cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta y la cantidad del instrumento de cobertura que se utiliza.

Los instrumentos de cobertura se reconocen en el momento inicial a valor razonable, momento que corresponde a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se miden a su valor razonable. Se presentan como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento remanente de la partida cubierta es superior a 12 meses, y en su defecto como corrientes, si el vencimiento de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

Las coberturas se clasifican y se contabilizan de la siguiente manera, una vez se cumplan los criterios estrictos para la contabilización de coberturas:

- **Coberturas de flujos de efectivo:** en esta categoría se clasifican las coberturas que cubren la exposición a la variación en los flujos de efectivo que se atribuyen a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable y que puede afectar los resultados del período.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que se califican como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo se reconoce en el otro resultado integral. La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los valores reconocidos en el otro resultado integral se reclasifican al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, en la misma línea del estado de resultados donde la partida cubierta fue reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en el otro resultado integral se reclasifican al valor inicial de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando la Compañía anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se venda, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de cobertura. En estos casos, cualquier ganancia o pérdida reconocida en los otros resultados integrales se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente afecte los resultados del período. Cuando ya no se espera que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada reconocida en los otros resultados integrales se reconoce de manera inmediata en resultados.

- **Coberturas del valor razonable:** en esta categoría se clasifican las coberturas que cubren la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos.

El cambio en el valor razonable de un derivado que sea un instrumento de cobertura de valor razonable se reconoce en el estado de resultados como un gasto o ingreso financiero. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto se registra como parte del valor en libros de la partida cubierta, y también se reconoce en el estado de resultados como gasto o ingreso financiero.

Cuando un compromiso en firme no reconocido se designe como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso en firme atribuible al riesgo cubierto se reconocerá como un activo o pasivo con su correspondiente ganancia o pérdida reconocida en el resultado del período.

- **Coberturas de una inversión neta en el extranjero:** en esta categoría se clasifican las coberturas que cubren la exposición a las variaciones en la tasa de cambio por efecto de la conversión de negocios en el extranjero a la moneda de presentación de la Compañía.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados que se califican como instrumentos de cobertura de una inversión neta en el extranjero se reconoce en el otro resultado integral. La ganancia o pérdida relacionada a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Cuando la Compañía realiza una disposición de un negocio en el extranjero total o parcial, el valor acumulado de la porción eficaz registrada en el otro resultado integral se reclasifica al estado de resultados.

Beneficios a empleados

1. Planes de aportaciones definidas

Son planes de beneficios post-empleo en los cuales la Compañía tiene la obligación de realizar aportaciones de carácter predeterminado a una entidad separada (fondos de pensiones o compañías aseguradoras) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar aportaciones adicionales. Estas contribuciones se reconocen como gastos en el estado de resultados a medida en que se tiene la obligación de realizar el respectivo aporte.

2. Planes de beneficios definidos post-empleo

Son planes de beneficios post-empleo aquellos en los que la Compañía tiene la obligación de suministrar directamente los pagos de pensiones de jubilación y de cesantías retroactivas, de acuerdo con los requisitos establecidos en las leyes colombianas. La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El pasivo por planes de beneficios definidos post-empleo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa, tales como: expectativa de incrementos salariales, promedio de vida laboral de los empleados, expectativa de vida y rotación del personal. Para la Compañía, la información sobre los supuestos actuariales se toma en referencia al Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el otro resultado integral. El gasto por interés por beneficios definidos post-empleo se reconoce en los resultados del período como costos financieros así como cualquier liquidación o reducción del plan.

3. Beneficios a los empleados a largo plazo

Son beneficios que no se esperan liquidar totalmente antes de 12 meses después de la fecha de cierre del estado de situación financiera en el que los empleados presten los servicios. Estos beneficios corresponden a primas de antigüedad y otros beneficios similares. La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar los beneficios largo plazo.

El pasivo por beneficios a largo plazo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa. El costo de servicio actual, el costo de servicio pasado, el costo por interés, las ganancias y pérdidas actuariales así como cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en resultados.

4. Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios que se esperan liquidar antes de 12 meses y después de la fecha de cierre del estado de situación financiera en el que los empleados presten los servicios. Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades determinadas con base en el cumplimiento de los objetivos propuestos. El pasivo por beneficios a corto plazo se mide sobre la base de la mejor estimación del desembolso que se requeriría para cancelar la obligación en la fecha de cierre sobre la que se informa.

5. Beneficios a los empleados por terminación

La Compañía reconoce beneficios por terminación a los empleados, cuando decide finalizar el contrato laboral antes de la fecha normal de retiro, o cuando el empleado acepta una oferta de beneficios a cambio de la terminación del contrato laboral.

Los beneficios por terminación se clasifican como beneficios a los empleados de corto plazo, y se reconocen en los resultados del período cuando se espera que los beneficios por terminación se liquiden completamente antes de 12 meses después del cierre del período sobre el que se informa; y se clasifican como beneficio a los empleados de largo plazo cuando se espera que los beneficios por terminación se liquiden posterior a 12 meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Provisiones, pasivos y activos contingentes

La Compañía reconoce como provisiones aquellos pasivos existentes a la fecha del estado de situación financiera que surgen como consecuencia de sucesos pasados, se pueden medir de forma fiable y para su cancelación es probable una salida de recursos que incorporan beneficios económicos, y que además tengan incertidumbre sobre su cuantía y/o su vencimiento.

Las provisiones se reconocen por el valor presente de la mejor estimación de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación. En los casos en los que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, el reembolso se reconoce como un activo separado y un ingreso en resultados, solo cuando sea prácticamente cierto su reembolso.

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha del estado de situación financiera.

Las provisiones de contratos onerosos son obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso y se reconocen como provisión cuando los costos inevitables de cumplir con las obligaciones que conllevan el contrato, exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo.

Una provisión por reestructuración se reconoce cuando la Compañía tiene una obligación implícita para realizar una reestructuración, es decir, cuando se ha elaborado un plan detallado, formal y se ha producido una expectativa válida entre los afectados de que se llevará a cabo la reestructuración por haber anunciado sus principales características antes del final del período sobre el que se informa.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia está sujeta a la ocurrencia o no de eventos futuros que no se encuentran enteramente bajo el control de la Compañía, u obligaciones presentes que surgen de eventos pasados de los cuales no se puede estimar de forma fiable la cuantía de la obligación, o no es probable que tenga lugar una salida de recursos para su cancelación. Los pasivos contingentes no son

registrados en los estados financieros pero se revelan en notas a los estados financieros, excepto por los que sean individualmente incluidos en el informe de precios de compra, realizado en una combinación de negocios, cuyo valor razonable pueda ser determinado de forma confiable.

Los activos contingentes son activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada solo por la ocurrencia o no de eventos futuros que no se encuentran enteramente bajo el control de la Compañía. Los activos contingentes no se reconocen en el estado de situación financiera hasta que sea prácticamente cierta la realización de su ingreso, pero se revelan en notas a los estados financieros.

Impuestos

Comprende las obligaciones a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinadas con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal; incluye entre otros: impuesto sobre la renta y complementario, impuesto sobre la renta para la equidad –CREE–, impuesto sobre las ventas –IVA–, impuesto nacional al consumo, impuesto a la riqueza y de normalización tributaria, impuesto predial, e impuesto de industria y comercio.

1. Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta para la Compañía se calcula sobre el mayor entre la renta presuntiva y la renta líquida fiscal a la tasa oficial aplicable en cada año de cierre de presentación de estados financieros. Adicional al impuesto sobre la renta existe el impuesto para la equidad –CREE– y para los años comprendidos entre 2015 y 2018 una sobretasa de CREE, la cual se liquida sobre la misma base del impuesto sobre la renta con algunas depuraciones adicionales. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce con cargo en resultados.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente se compensan para efectos de presentación, si existe un derecho legalmente exigible para ello, con la misma autoridad tributaria y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o realizar el activo y liquidar el pasivo de forma simultánea.

2. Impuesto de renta diferido

El impuesto de renta diferido se origina por las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos. El impuesto de renta diferido se reconoce al valor no descontado que la Compañía espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal calculado con base a las tasas fiscales, que se espera sea de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto de renta diferido activo solo se reconoce en la medida en que sea probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales en el futuro contra las que pueda cargar esas diferencias temporarias deducibles. El impuesto de renta diferido pasivo siempre es reconocido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos resultantes de una combinación de negocios afectan la plusvalía.

El efecto del impuesto diferido se reconoce en los resultados del período o en otros resultados integrales en función de dónde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado y se presentan en el estado de situación financiera como partidas no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan para efectos de presentación si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

La Compañía no registra el impuesto de renta diferido pasivo por la totalidad de las diferencias que puedan surgir entre los saldos contables y fiscales de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que la Compañía considera para el registro del impuesto de renta diferido pasivo, la exención de la NIC 12.

Capital social

El capital está compuesto por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen las ventas de bienes en los almacenes, la prestación de servicios, la venta de inventario inmobiliario y los negocios complementarios como seguros, viajes y financiamientos, entre otros.

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netos de rebajas y descuentos comerciales, financieros y volumen; además excluyen los impuestos a las ventas.

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando los riesgos y ventajas significativos de la propiedad de los bienes se transfieren al comprador, en la mayoría de los casos, cuando se transfiere el título legal, el valor de los ingresos puede ser medido de forma fiable y es probable que los beneficios económicos de la transacción fluyan a la Compañía.

Los ingresos procedentes de la prestación de servicios, se reconocen en el período en que se realizan. Cuando la prestación de servicios está sujeta al cumplimiento de una serie de compromisos, la Compañía analiza el momento apropiado de reconocimiento. En consecuencia, los ingresos o venta de bienes pueden ser reconocidos inmediatamente cuando el servicio se considera como realizado o diferido en el período durante el cual se preste el servicio o el compromiso.

Cuando los bienes son vendidos junto con los incentivos de fidelización de clientes, el ingreso se distribuye entre la venta de bienes y la venta del incentivo, a valores razonables. Los ingresos diferidos procedentes de la venta de los incentivos se reconocen en los resultados cuando son redimidos por los clientes a cambio de productos o cuando se vencen.

Los contratos de intermediación se analizan con base en criterios específicos para determinar cuándo la Compañía actúa en calidad de principal o de comisionista.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago para las inversiones clasificadas como instrumentos financieros, los dividendos de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos se reconocen como un menor valor de la inversión.

Los ingresos por regalías se reconocen cuando se cumplan con las condiciones establecidas en los contratos.

Los ingresos por arrendamientos operativos sobre propiedades de inversión se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo del contrato.

Los ingresos por intereses se reconocen utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los ingresos de permuta se reconocen: (i) En el momento de realización de la permuta, los activos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida en la fecha de intercambio; (ii) o por el valor razonable de los bienes entregados.

Programas de fidelización

La Compañía otorga puntos a sus clientes por compras, bajo su programa de fidelización, los cuales pueden ser canjeados en el futuro por beneficios tales como: premios o mercancía disponible en los almacenes, medios de pago o descuentos, redenciones en alianzas, programas de continuidad, entre otros. Los puntos son medidos a su valor razonable, el cual corresponde al valor del punto percibido por el cliente, considerando las diferentes estrategias de redención. El valor razonable del punto se calcula al final de cada período contable.

La obligación de proporcionar estos puntos es registrada como un ingreso diferido que corresponde a la porción de beneficios no redimidos valorados a su valor razonable, considerando para tal efecto la porción de los puntos que se espera no vayan a ser redimidos por los clientes.

Costos y gastos

Los costos y gastos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando ha surgido una disminución de los beneficios económicos, relacionada con una disminución de los activos o un aumento de los pasivos y su valor es medible de forma confiable.

Los costos y gastos incluyen todas las erogaciones directas incurridas y necesarias para realizar las ventas y los gastos necesarios para la prestación de los servicios, tales como depreciaciones de propiedades, planta y equipo, servicios de personal, erogaciones por contratos de prestación de servicios, reparaciones y mantenimientos, costos de operación, seguros, honorarios, arrendamientos, entre otros.

Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del período atribuible a la Compañía, sin incluir el número medio de acciones de la Compañía en poder de alguna sociedad subsidiaria, si fuera el caso, entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período, no considerando, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones propias en cartera.

La ganancia diluida por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del período atribuible a la Compañía, entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias que resultarían emitidas en caso de convertir todas las acciones ordinarias potenciales con efectos dilusivos. La ganancia neta del período, es ajustada, de existir, por el valor de los dividendos e intereses relacionados con bonos convertibles e instrumentos de deuda subordinada.

La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente a la ganancia básica por acción.

Adopción por primera vez

Mediante la Ley 1314 de julio de 2009, se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y aseguramiento de información aceptados en Colombia. Así mismo, mediante el Decreto Reglamentario 2784 del 28 de diciembre de 2012, se establece el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera que conforman el grupo 1. Posteriormente el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información", modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, incorporaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/NIC), Interpretaciones (CINIIF y SIC) y el Marco Conceptual emitidas hasta el 31 de diciembre de 2014, publicados por el *International Accounting Standards Board - IASB* en 2015. Este marco normativo es de obligatorio cumplimiento en Colombia a partir del 1° de enero de 2017, no obstante el marco conceptual para la información financiera es de obligatorio cumplimiento a partir del primero de enero de 2016; para ambos está permitida su aplicación anticipada. La Compañía ha decidido adoptar de forma anticipada esta disposición.

Los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 adjuntos son el resultado de la aplicación de las normas mencionadas en el párrafo anterior. De acuerdo con la norma de adopción por primera vez, NIIF 1, el balance de apertura para dar inicio a dicha presentación y preparación fue el correspondiente al 1 de enero de 2014.

Las normas que fueron usadas en la preparación de estos estados financieros al 1 de enero de 2014 corresponden a las normas vigentes para el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y publicadas por el *International Accounting Standards Board - IASB*, contenidas en Colombia en los Decretos anteriormente mencionados.

La adopción por primera vez de las normas requiere que la Compañía aplique las normas e interpretaciones vigentes de forma retroactiva. Lo anterior implica regresar al momento del reconocimiento inicial de una partida de activo, pasivo y patrimonio y ajustarla a los requerimientos de las normas desde ese momento hasta la fecha del estado de situación financiera de apertura.

La norma de adopción por primera vez, NIIF 1, establece exenciones y excepciones en la aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera. Las primeras son optativas mientras que las segundas son obligatorias (se prohíbe la aplicación retroactiva). De conformidad con ello, la Compañía aplicó las siguientes exenciones y excepciones:

1. Propiedades, planta y equipo, y propiedades de inversión

- El costo atribuido de los bienes inmuebles será su valor razonable, que corresponde al valor del avalúo técnico bajo NIIF 13 en la fecha de transición por un evaluador independiente.
- El costo atribuido para los bienes muebles será su valor reevaluado, que corresponde al último avalúo técnico realizado según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (COLGAAP).
- El costo atribuido para bienes muebles e inmuebles a los que no se les haya determinado su valor razonable y/o otros activos muebles no incluidos en el numeral anterior, se determinó con base en costo reexpresado el cual se estableció como el valor en libros bajo PCGA local.

2. Activos intangibles

- El costo atribuido para las marcas es el valor razonable, determinado bajo los requerimientos de la NIIF 13.
- Reexpresión del costo de los activos intangibles para eliminar desembolsos no capitalizables de acuerdo con la NIC 38.

3. Costo atribuido para inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas

- No reexpresión de las combinaciones de negocios y adquisiciones realizadas, en la fecha de transición, en los estados financieros separados para la plusvalía que surge de fusiones.
- Para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que adoptaron las normas con anterioridad a la Compañía, la medición de sus valores al balance de apertura fue por los importes en libros que figuran en los estados financieros de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar y aplicar método de la participación.

4. Capitalización de costos por préstamos en activos aptos

La Compañía ha optado por aplicar las disposiciones transitorias de la NIC 23 (Costos por préstamos), que implica capitalizar los costos por préstamos en activos aptos a partir de la fecha de transición.

5. Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La clasificación de los instrumentos financieros reconocidos previamente bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, será en la fecha de transición.

6. Medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial

Aplicar los requerimientos de la NIIF 9 de forma prospectiva a transacciones realizadas a partir de la fecha de transición.

7. Baja en cuentas de activos y pasivos financieros

Aplicar los requerimientos de la NIIF 9 de forma prospectiva para las bajas en cuentas de activos y pasivos financieros realizadas a partir de la fecha de transición.

8. Derivados implícitos

La evaluación de separar un derivado implícito del contrato principal, sobre las condiciones existentes se realizó en la última de las siguientes fechas:

- La fecha en que la Compañía se vuelve una de las partes del contrato.
- La fecha en que se hubiere realizado modificaciones al contrato que cambiaran significativamente los flujos del contrato.

9. Contabilidad de coberturas

No reflejar en el estado de situación financiera de apertura, las relaciones de cobertura que no cumplen con las condiciones de contabilidad de cobertura según la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición.

10. Arrendamientos implícitos

La Compañía ha optado por aplicar las disposiciones transitorias de la CINIIF 4 (Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento) y ha evaluado todos los acuerdos por arrendamientos con base a las condiciones existentes al 1° de enero de 2014.

A continuación se incluyen los ajustes significativos realizados en la fecha de transición de los estados financieros preparados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia a las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de

2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean. Adicionalmente se presentan los ajustes significativos realizados al cierre del 31 de diciembre de 2014, fecha del último período contable incluido en los estados financieros anuales presentados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia:

Conciliación patrimonial

	Nota	Ajustes			Diciembre 2014
		Enero 2014	Resultado Integral	Otros	
Valor patrimonio PCGA local		7,863,375			8,163,211
Modificación en los activos					
Otros incrementos (disminuciones) en deudores	A	(500)	(5,550)	-	(6,050)
Ajuste al costo amortizado de otros activos financieros	B	(630)	(950)	-	(1,580)
Ajuste al valor razonable de activos financieros	C	(127)	(4,916)	-	(5,043)
Otros incrementos (disminuciones) en activos corrientes	D	(64,915)	(9,952)	-	(74,867)
Ajuste por cambios en aplicación o eliminación del método participación en inversiones	E	227,330	76,215	(4,675)	298,870
Ajuste por medición al costo atribuido en propiedades, planta y equipo	F	690,306	-	-	690,306
Ajustes por depreciación de propiedades, planta y equipo	F	-	100,464	-	100,464
Eliminación valorizaciones en propiedades, planta y equipo	F	(1,278,464)	-	(75,574)	(1,354,038)
Otros ajustes en el costo de propiedades, planta y equipo	G	-	(6,341)	-	(6,341)
Eliminación de diferidos	H	5,855	(2,388)	-	3,467
Ajuste en el costo de intangibles	I	(12,996)	49,481	-	36,485
Ajuste arrendamiento financiero	J	5,203	-	-	5,203
Total (disminución) de activos		(428,938)	196,063	(80,249)	(313,124)
Modificación en los pasivos					
Ajuste costo amortizado en pasivos financieros	K	4,869	(733)	-	4,136
Reconocimiento o ajuste en provisiones	L	16,720	6,963	-	23,683
Ajuste pasivo pensional	M	4,894	(469)	-	4,425
Ajuste pasivo por otros beneficios a empleados a largo plazo	M	25,435	1,429	-	26,864
Registro de impuesto diferido pasivo	N	6,836	68,333	-	75,169
Ajuste programas de fidelización de clientes	O	-	11,652	-	11,652
Ajuste del impuesto al patrimonio	P	(1,715)	1,715	-	-
Otros pasivos	Q	(995)	146	-	(849)
Total incremento de pasivos		56,044	89,036	-	145,080
Total ajustes NIIF		(484,982)	107,027	(80,249)	(458,204)
Valor patrimonio NIIF		7,378,393			7,705,007

Conciliación del resultado integral total

		Diciembre 2014
Valor resultado PCGA local	Nota	458,865
Modificación en los activos		
Otros incrementos (disminuciones) en deudores	A	(5,550)
Ajuste al costo amortizado de otros activos financieros	B	(950)
Ajuste al valor razonable de activos financieros	C	(4,916)
Otros incrementos (disminuciones) en activos corrientes	D	(9,952)
Ajuste por cambios en aplicación o eliminación del método participación en inversiones	E	76,215
Ajustes por depreciación de propiedades, planta y equipo	F	100,464
Otros ajustes en el costo de propiedades, planta y equipo	G	(6,341)
Eliminación de diferidos	H	(2,388)
Ajuste en el costo de intangibles	I	49,481
Total incremento de activos		196,063
Modificación en los pasivos		
Ajuste costo amortizado en pasivos financieros	K	(733)
Reconocimiento o ajuste en provisiones	L	6,963
Ajuste pasivo pensional	M	(469)
Ajuste pasivo por otros beneficios a empleados a largo plazo	M	1,429
Registro de impuesto diferido pasivo	N	68,333
Ajuste programas de fidelización de clientes	O	11,652
Ajuste del impuesto al patrimonio	P	1,715
Otros pasivos	Q	146
Total incremento de pasivos		89,036
Total ajustes NIIF		107,027
Valor resultado integral total NIIF		565,892

Notas a la conciliación patrimonial al 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014 y los resultados integrales para el período terminado al 31 de diciembre de 2014.

Nota A: Deudores

En los estados financieros no se reconocen activos que no generan beneficios económicos futuros; al respecto, la Compañía realizó un análisis de recuperabilidad de los anticipos por cobrar y dio de baja en cuentas aquellos que no cumplen los criterios de reconocimiento. Los anticipos que se consideran recuperables se reclasificaron a cada línea del estado de situación financiera de acuerdo con su propósito.

Durante 2014, el período de transición, la Compañía reconoció un mayor deterioro de las cuentas por cobrar derivado de la aplicación de las políticas de deterioro. En los resultados del período se reconoció este mayor valor como un gasto operacional.

Nota B: Costo amortizado activos financieros

Algunas inversiones y cuentas por cobrar se clasificaron a inversiones medidas al costo amortizado de acuerdo con las condiciones existentes a la fecha del balance de apertura según la exención de la NIIF 1 elegida por la Compañía, dado que la administración dentro de su modelo de negocios tiene la intención y la capacidad de recaudar los flujos de caja contractuales del instrumento.

Acorde con lo anterior, y considerando que para la medición de estos instrumentos financieros, la NIIF 1 no establece una exención de carácter voluntario para facilitar la transición, la Compañía realizó la medición de los activos financieros a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva de forma retroactiva, incluyendo préstamos realizados a tasas inferiores a las tasas de mercado.

Durante 2014, el período de transición, el efecto de valoración de las partidas a costo amortizado de inversiones y cuentas por cobrar generó un mayor gasto financiero que se reconoció en los resultados del período.

Nota C: Valor razonable de activos financieros

El ajuste reconocido en el balance de apertura incluye:

- La medición de las inversiones a valor razonable de los derivados designados como instrumentos de cobertura bajo PCGA local y que a la fecha del balance de apertura no cumple con los requisitos de contabilidad de cobertura. Estos instrumentos de cobertura se reconocieron a su valor razonable el cual se determina mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado.
- La medición de las inversiones a valor razonable con cambios en el otro resultado integral donde la Compañía hizo uso de la exención de designar estos instrumentos financieros en la fecha de transición sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición. Los valores razonables de estas inversiones se determinaron por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos cuando el instrumento se transa en este mercado; en los demás casos, el valor razonable se determinó como el valor en libros bajo PCGA local considerando que, el efecto no es material y que realizar una medición mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado puede generar mayores costos que los beneficios en sí mismos.

Durante 2014, el período de transición, las operaciones relacionadas con las anteriores partidas generaron el siguiente efecto:

- Las ganancias o pérdidas por valoración de los instrumentos derivados se reconocieron en resultados del período y no generaron impactos significativos con respecto al PCGA local puesto que bajo ambas políticas contables su medición se realizó al valor razonable.
- Las pérdidas relacionadas con las inversiones a valor razonable con cambios en el otro resultado integral durante el período de transición se reconocieron en dicho resultado integral. Los valores reconocidos previamente bajo PCGA local en los resultados del período fueron revertidos.

Nota D: Otros ajustes en activos corrientes

El costo de los inventarios comprende todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, neto de descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares. Bajo el PCGA local, los descuentos financieros y otros descuentos relacionados con la compra de los inventarios se reconocen como ingresos en los resultados de la Compañía. En el balance de apertura y en 2014, el período de transición, se incluyeron en el costo del inventario los descuentos otorgados por los proveedores en la adquisición de inventarios.

Nota E: Método de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Acorde con la exención de NIIF 1, los activos netos de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados se reconocieron por los mismos valores en libros que aparecen en los estados financieros separados de estas compañías, después de realizar los ajustes correspondientes de aplicar el método de participación acorde con los lineamientos de la NIC 28 y la enmienda a la NIC 27. El impacto de aplicar este procedimiento se reconoció en las utilidades retenidas en el balance de apertura. Las variaciones patrimoniales en los activos netos de estas participadas durante el período de transición se reconocieron en los resultados del período, en el otro resultado integral u otros componentes patrimoniales de acuerdo con la naturaleza de la partida que le dio origen.

Nota F: Propiedades, planta y equipo

En la fecha del estado de situación financiera de apertura, la Compañía ha optado por medir los elementos de la propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión bajo las siguientes opciones según la NIIF 1:

- El costo atribuido de los bienes inmuebles se determinó con base en su valor razonable a la fecha de transición de acuerdo con la NIIF 13 "Medición al valor razonable", el cual fue estimado por una firma independiente quien utilizó como técnica de valoración los flujos de caja descontados.
- El costo atribuido para los bienes muebles se determinó con base en el PCGA revaluado que corresponde al último avalúo técnico realizado según Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (COLGAAP) a la fecha de transición o en una fecha anterior y recalcular la depreciación desde la fecha del avalúo hasta la fecha del balance de apertura con la vida útil técnica remanente determinada en la fecha del avalúo.

- El costo atribuido para aquellos bienes inmuebles que no se les haya efectuado avalúo a su valor razonable y para otros activos muebles no incluidos en el numeral anterior, se determinó con base en costo reexpresado el cual se estableció como el valor en libros bajo PCGA local.
- Se presenta también una disminución debido a la eliminación de la cuenta de valorizaciones de activos reconocidas en la contabilidad colombiana.

Durante 2014, el período de transición, se presentó un menor gasto por depreciación en los resultados del período, puesto que las vidas útiles determinada por la Compañía fueron mayores a las determinadas bajo PCGA local. Así mismo, se presenta una disminución patrimonial en transición generada por la baja en cuentas de las valorizaciones de activos reconocidas en el patrimonio bajo PCGA local.

Nota G: Otros ajustes en el costo de propiedades, planta y equipo

Corresponde a la diferencia presentada durante 2014, el período de transición, en la utilidad y la pérdida en la venta de los activos de propiedad, planta y equipo considerando que se tienen diferentes costos de los activos bajo PCGA local y NIC 16, así como distintas vidas útiles.

Nota H: Diferidos

Bajo PCGA local se reconocen como cargos diferidos bienes o servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos futuros y se amortizan durante el tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio. Acorde con los criterios de reconocimiento de la NIC 38 para activos intangibles, la Compañía dió de baja en cuentas los desembolsos diferidos por concepto de publicidad y algunos conceptos capitalizados en mejoras en propiedades ajenas.

Durante 2014, el período de transición, estos cargos diferidos continuaron amortizándose bajo el PGCA local.

Nota I: Activos intangibles diferentes a la plusvalía

En relación con la marca registrada correspondiente a Surtimax, recibida de la fusión con Carulla Vivero S.A., la Compañía determinó su costo atribuido en el balance de apertura por la opción del valor razonable mediante el enfoque del ingreso, específicamente el método de regalías.

En los demás activos intangibles, de acuerdo con las opciones de la NIIF 1, el costo atribuido se determinó con base en la opción de reexpresión, la cual consiste en determinar el costo atribuido tomando el costo de adquisición, recalcular la amortización desde la fecha de compra hasta la fecha del balance de apertura con la vida útil técnica para los activos intangibles con vida útil finita y medir el deterioro de valor de los activos.

De acuerdo con el anterior procedimiento, en el balance de apertura se dió de baja activos intangibles que no cumplen los criterios de reconocimiento y se reconoció la marca Surtimax a su valor razonable.

Durante 2014, el período de transición, se presenta un menor gasto por amortización en los resultados del período, dado que las vidas útiles determinada por la Compañía fueron mayores a las determinadas bajo PCGA local.

Nota J: Arrendamientos

Bajo el PCGA local, algunos contratos de arrendamiento donde la Compañía es arrendataria se clasificaron como arrendamiento operativo. La Compañía analizó la transferencia de los riesgos y beneficios de estos contratos en la fecha de inicio de la obligación considerando que en la NIIF 1 no establece una exención de carácter voluntario en la clasificación y medición de la NIC 17 - Arrendamientos. Producto de ello, los contratos de arrendamiento se clasificaron como financieros en el balance de apertura, reconociendo el correspondiente activo y pasivo en el estado de situación financiera de apertura.

Nota K: Costo amortizado pasivos financieros

De acuerdo con los requerimientos de medición establecidos en la NIIF 9, la Compañía realizó la valoración de los bonos emitidos al costo amortizado mediante el método de la tasa de interés efectiva sumando o deduciendo cualquier prima o descuento durante la vida residual del instrumento desde la fecha de inicio de la obligación, es decir, que la medición se realiza de forma retroactiva dado que no se tiene una exención voluntaria en la NIIF 1 sobre la medición para estos instrumentos financieros. Así mismo, se realizó la valoración del pasivo por arrendamiento financiero con la tasa de interés implícita acorde con los criterios de la NIC 17 – Arrendamientos.

Durante 2014, el período de transición, el efecto de valoración del costo amortizado de estos pasivos financieros se reconoció en los resultados como un componente financiero. Así mismo, se presenta un menor valor del gasto por arrendamiento correspondiente al pago por el uso del activo que bajo PCGA local se reconocía en resultados y ahora como menor valor del pasivo reconocido.

Nota L: Provisiones

La Compañía reconoció las obligaciones existentes a la fecha del balance de apertura en los cuales es probable que se realice una salida de recursos para su cancelación. El valor registrado corresponde a la mejor estimación del desembolso requerido para su liquidación. Además, se dio de baja en cuentas provisiones que no cumplían con los criterios de reconocimiento de la NIC 37 - Provisiones, activos y pasivos contingentes.

Durante 2014, el período de transición, el efecto relacionado con las provisiones obedecieron a:

- Los efectos de valor del dinero en el tiempo reconocido en los resultados del período como un componente financiero.
- El efecto de cambio en las estimaciones y nuevas provisiones que se reconocen en los resultados del período.

Lo anterior generó un mayor valor del gasto por provisiones.

Nota M: Pasivo pensional y otros beneficios largo plazo

La Compañía determinó el pasivo pensional y de otros beneficios a largo plazo mediante cálculo actuarial acorde con el método de la unidad de crédito proyectada establecido en la NIC 19. Los efectos de esta medición se reconocieron en las utilidades retenidas.

Durante 2014, el período de transición, el efecto relacionado con las mediciones del pasivo pensional y de otros beneficios a largo plazo obedecieron a:

- Los valores correspondientes a costo de servicio presente y costo de servicio pasado en los resultados del período como gasto operativo.
- El efecto de valor del dinero en el tiempo se reconoció en los resultados del período como un componente financiero.
- Los valores correspondientes a las ganancias (pérdidas) actuariales por pasivo pensional se reconocieron en el otro resultado integral y las procedentes de otros beneficios a largo plazo en los resultados del período.

Lo anterior generó un mayor valor del gasto por pasivo pensional y beneficios a empleados.

Nota N: Impuesto diferido

Bajo el PCGA local, el impuesto diferido se determinaba con base en las diferencias temporales de los resultados contables y fiscales. Bajo NIC 12 el impuesto diferido se determinó con base en las diferencias temporarias de los saldos de activos y pasivos del estado de situación financiera y los saldos fiscales e incluyendo los activos por impuestos diferidos derivados de las pérdidas fiscales, créditos fiscales y el exceso de renta presuntiva cuando es probable su recuperación en el futuro. El mayor efecto de estas diferencias fue reconocido en las utilidades acumuladas en el balance de apertura.

Para 2014, el período de transición, el efecto de estas diferencias fue reconocido en los resultados del ejercicio y en el otro resultado integral, acorde con la naturaleza de la partida que da origen.

Nota O: Programa de fidelización

Corresponde a la medición del pasivo por fidelización de clientes a su valor razonable que, en 2014, el período de transición, se reconoció en los resultados del período.

Nota P: Impuesto al patrimonio

Al 1 de enero de 2014, la Compañía presenta una obligación del impuesto al patrimonio. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza al 1 de enero de 2011, cuyo valor sea igual o superior a \$1,000. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es el total del patrimonio líquido del obligado al 1 de enero de 2011. De conformidad con las normas fiscales, este impuesto debe pagarse en 8 cuotas iguales durante 4 años (2 cuotas por año), según los plazos establecidos por el Gobierno Nacional.

Se definió una política contable para el tratamiento de esta obligación y se realizó la medición de este pasivo a largo plazo a su valor descontado y reconoció el efecto de valoración en utilidades retenidas.

Durante 2014, el período de transición, el ajuste de valor en el tiempo del impuesto al patrimonio fue reconocido en los resultados del período.

Nota Q: Otros pasivos

Bajo PCGA local, la Compañía tenía reconocido los ajustes por inflación efectuados a las construcciones en curso y a los cargos diferidos no monetarios que estaban en etapa preoperativa hasta el 31 de diciembre de 2006 como una corrección monetaria diferida crédito y su amortización se efectuaba a partir de la fecha en la cual se empezaban a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo.

Igualmente, se tenía reconocidos los ajustes por inflación de la parte proporcional sobre el patrimonio, concerniente a los activos que generaron un abono en la corrección monetaria diferida crédito como la corrección monetaria diferida débito y su amortización se efectuaba a partir de la fecha en la cual se empezaban a percibir ingresos y durante el término establecido para el diferido respectivo.

Los ajustes por inflación no son aplicables en la Compañía dado que no se encuentran en una economía hiperinflacionaria acorde con los lineamientos de la NIC 29. Estos saldos se reconocieron en utilidades retenidas en el balance de apertura y no se reconocen en los resultados del período durante el período de transición.

Revalorización del patrimonio

Bajo PCGA local, la Compañía reconoció en el patrimonio los ajustes por inflación de saldos de cuentas del patrimonio originados hasta el 31 de diciembre de 2006, excluyendo el superávit por valorizaciones. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Con la expedición del Decreto Reglamentario 1536 del 7 de mayo de 2007, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes integrales por inflación contablemente a partir del 1 de enero de 2007.

Considerando que los ajustes por inflación no son aplicables en la Compañía teniendo en cuenta que no se encuentra en una economía hiperinflacionaria acorde con los lineamientos de la NIC 29, estos saldos se trasladaron a las utilidades retenidas.

Variaciones en el flujo de efectivo del separado 2014

Al 31 de diciembre de 2014, las principales variaciones presentadas en el estado de flujos de efectivo, corresponden a:

- 1) En los flujos de efectivo operacionales, la depuración de la utilidad correspondiente al gasto por impuestos por \$21,095, incluye, en los flujos de caja presentados bajo los principios anteriores, el neto de los impuestos indirectos como IVA, Impuesto al consumo, etc. En la presentación actual, se incluye solo lo relacionado con el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) por \$166,246.
- 2) En la depuración de la ganancia o pérdida del período, en los flujos de efectivo relacionados con actividades operacionales, bajo los principios anteriores se incluyen \$395,931 por depreciaciones relacionadas con propiedades, planta y equipo e intangibles. El valor depurado en esta presentación es \$192,763, debido principalmente a la ampliación de las vidas útiles de los activos inmobiliarios e intangibles.
- 3) Bajo los principios anteriores, se clasifican las compras y disposiciones de inversiones temporales como actividades de inversión por \$384,849. Algunas de estas inversiones cumplen con la definición de equivalentes de efectivo, por lo cual se clasificaron dentro del disponible en la presentación del flujo de efectivo y en las actividades de inversión se incluyen \$17,629.
- 4) En las actividades de financiación, se incluyen bajo los principios anteriores, \$51,654 por concepto de diferencia en cambio realizada vinculada a instrumentos financieros y, en otros conceptos que generan movimientos de efectivo, \$65,742 correspondientes a los pagos por impuesto al patrimonio y otras salidas de efectivo. Estas partidas no reportan movimientos de efectivo, pues las entradas y salidas correspondientes se clasifican donde se clasifica el instrumento financiero principal y, en el caso del impuesto al patrimonio se clasifica como una actividad operacional.

Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas.

Nota 4.1 Normas aún no vigentes.

NIIF 15 Ingreso de contratos con clientes (mayo de 2014)

La norma establece un modelo comprensivo único en la contabilidad para los ingresos ordinarios que surjan de los contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplazará los lineamientos sobre el reconocimiento de los ingresos ordinarios incluidos en la NIC 18 "Ingresos", NIC 11 "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas cuando llegue a ser efectiva.

El principio central de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias para describir la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes, a cambio de un valor que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho en el intercambio por estos bienes o servicios.

Una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes etapas:

- Etapa 1: Identificar el contrato con el cliente.
- Etapa 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Etapa 3: Determinar el precio de la transacción.
- Etapa 4: Asignar el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato.
- Etapa 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) que la entidad satisface una obligación de desempeño.

De acuerdo con la NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando una obligación de desempeño es satisfecha. La norma incluye además orientación sobre temas específicos relacionados con el reconocimiento de ingresos y requiere un mayor nivel de revelaciones.

La norma es efectiva para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. La Administración está evaluando los impactos cuantitativos, en los sistemas de información, procesos y controles internos debido a los nuevos requerimientos de la norma.

La Compañía no considera su aplicación anticipada dado que está expresamente prohibida su aplicación anticipada para este año en el Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015.

Nota 4.2 Normas adoptadas anticipadamente

CINIIF 21 – Gravámenes (mayo de 2013)

La interpretación incluye la contabilización de salidas de recursos impuestas por el Gobierno (agencias gubernamentales y organismos similares) según las leyes y/o reglamentos, diferentes del impuesto a las ganancias, multas y sanciones por infracciones de la legislación e importes reunidos por las entidades en nombre de los gobiernos.

Establece que el suceso que genera la obligación es la actividad que produce el pago del gravamen, indicando que la fecha de pago del mismo no afecta el momento del reconocimiento del pasivo.

La Compañía inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. En 2015, el impacto por su aplicación en el estado de resultados separado, en la línea de otros ingresos y gastos operativos y otras ganancias, ascendió a \$57,772 por el reconocimiento del gasto por el impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014. En los resultados de 2014 no hubo impacto por su aplicación.

Así mismo, esta interpretación se aplicó en el reconocimiento del impuesto predial vigente en Colombia, presentándose un impacto en los periodos intermedios, más no para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Enmienda a la NIC 27 "Método de la participación en los Estados Financieros Separados" (Agosto 2014)

La enmienda permite a las entidades elegir contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas al costo, de acuerdo con la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" o usando el método de la participación como se describe en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos".

La Compañía decidió aplicar esta enmienda de forma anticipada, incorporando sus efectos desde la elaboración de su estado de situación financiera de apertura el 1° de enero de 2014. El ingreso por método de la participación reconocido sobre inversiones, asociadas y negocios conjuntos para el periodo finalizado en 2015 ascendió a \$144,415 (2014 \$70,007).

NIIF 9 “Instrumentos Financieros” (julio de 2014)

La NIIF 9 introdujo nuevos requerimientos para la clasificación, medición y desreconocimiento de activos y pasivos financieros, al igual que nuevos requerimientos para la contabilidad de coberturas y deterioro de activos financieros.

La Compañía inició la aplicación de esta norma desde el 1° de enero de 2014, no presentándose efectos significativos en su implementación.

Enmienda NIC 36 Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros (mayo de 2013)

Esta modificación contempla los requerimientos de información a revelar sobre el valor recuperable de activos no monetarios para los cuales se hubiera constituido o revertido una pérdida por deterioro. En esos casos se pide revelar si el valor recuperable de los activos se estableció a partir de su valor razonable menos los costos de disposición o su valor de uso. En caso de utilizar valores razonables se exige la revelación de la jerarquía de valor utilizado según lo establecido en la NIIF 13 – Mediciones del valor razonable.

La Compañía inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el periodo de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Enmienda NIIF 11 Acuerdos Conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en Operaciones Conjuntas (mayo de 2014)

La enmienda establece que un operador conjunto debe contabilizar la adquisición de una participación conjunta, en donde la actividad asociada a la operación conjunta constituye un negocio, usando los principios relacionados con las combinaciones de negocios contenidos en la NIIF 3 “Combinaciones de negocio” y otros estándares.

La Compañía inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el periodo de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Enmienda a la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización (mayo de 2014)

Las enmiendas clarifican que los métodos de amortización basados en ingresos no se permiten, pues no reflejan el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. Para los activos intangibles podría ser refutada esta regla general si, el activo intangible está expresado como una medida de ingresos, y se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos de activos intangibles están altamente correlacionados.

La Compañía inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el periodo de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Enmienda a las NIIF 10 y a la NIC 28 y NIC 27 Venta o Aportación de activos entre un inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (septiembre de 2014)

Las enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 (2011), en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.

La Compañía inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el periodo de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014 (septiembre de 2014)

Las mejoras anuales a las NIIF para el ciclo 2012 – 2014 incluyen:

- La NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas", en la cual se aclara que, cuando un activo (o grupo para su disposición) se reclasifica de "mantenido para la venta" a "mantenidos para distribuir", o viceversa, esto no constituye un cambio al plan de venta o distribución. Esto significa que el activo (o grupo para su disposición) no necesita ser reintegrado como si nunca hubiese sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribución".
- La NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", incluye dos modificaciones para efectos de análisis de requerimientos de información a revelar sobre instrumentos financieros: (a) Especifica la orientación para ayudar a la gerencia a determinar si los términos de un acuerdo para brindar un servicio de administración de activos financieros constituye una implicación continuada, y (b) Aclara que la información a revelar adicional sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros no lo es de forma específica para todos los periodos intermedios.
- La NIC 19 "Beneficios a los empleados", aclara que para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo que es importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente.
- La NIC 34 "Información financiera intermedia", requiere una referencia cruzada de los estados financieros interinos a la ubicación de dicha información.

La Compañía inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1° de enero de 2014, no presentándose efectos en su implementación.

Enmienda a las NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 Excepción de consolidación para las entidades de inversión y sus subsidiarias (diciembre de 2014)

Las modificaciones a la NIIF 10 aclaran que una entidad de inversión debe consolidar una subsidiaria que no es una entidad de inversión y que preste servicios en apoyo de las actividades de inversión de la entidad, de tal forma que actúa como una extensión de la entidad de inversión.

La Compañía inició su aplicación a partir del 1° de enero de 2014. Durante el periodo de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Nota 5. Combinaciones de negocios

Nota 5.1 Combinaciones de negocios realizadas durante el año 2015

Acuerdo entre la Compañía y la Caja de Compensación Familiar - CAFAM

La Compañía celebró un acuerdo con la Caja de Compensación Familiar - CAFAM en septiembre de 2010, lo que le permitía operar las tiendas de propiedad de Cafam, y a Cafam operar las farmacias propiedad de la Compañía.

El 23 de febrero de 2015, se firmó un acuerdo entre las partes, cuyo principal propósito fue:

- La adquisición por parte de la Compañía de las tiendas de propiedad de Cafam las cuales estaban siendo operadas por ella desde septiembre de 2010, fecha en la cual fueron comprados los inventarios por \$33,506 y las propiedades, planta y equipo asociados a estas tiendas por \$21,200. Al considerarse una combinación de negocios llevada por etapas, la contraprestación transferida de \$127,267 incluye \$5,048 por concepto de la medición a valor razonable en la fecha de la combinación de negocios, de la propiedad, planta y equipo adquirida previamente por la Compañía. El valor reconocido como plusvalía asciende a \$122,219 determinados con base en el estudio de precio de compra asignado, la cual se espera que sea deducible para efectos fiscales.
- La venta a Cafam de las farmacias propiedad de la Compañía, algunas de las cuales habían sido operadas por Cafam desde septiembre de 2010, generó una ganancia neta de \$74,515, valor reconocido en el resultado del periodo en la línea de "Otros ingresos";
- La terminación del contrato de colaboración firmado en septiembre de 2010 entre las partes.

Las condiciones suspensivas del acuerdo, incluida la aprobación de la autoridad competente, fueron finalizadas el 27 de mayo de 2015.

Los gastos asociados a la adquisición de estas tiendas no fueron significativos.

Ejercicio de la opción de compra de los establecimientos de Super Inter

El 15 de abril de 2015, la Compañía ejerció la opción de compra que tenía con Comercializadora Giraldo y Cía. S.A. otorgada para la adquisición de 29 establecimientos de comercio, los cuales se venían operando desde octubre de 2014, y para la marca Super Inter. Previamente, la Compañía había adquirido los inventarios asociados a estos establecimientos en una transacción separada por \$29,833.

El precio de adquisición ascendió a \$343,920, de los cuales \$284,173 fueron desembolsados al corte del 31 de diciembre de 2015.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables del negocio adquirido a la fecha de adquisición y al cierre del período de medición determinados con base en el estudio de precio de compra asignado, se resumen a continuación:

	Valores razonables provisionales al 1° de abril de 2015	Ajustes del período de medición (1)	Valores razonables definitivos al 1° de abril de 2015
Marca Super Inter	95,121	(31,417)	63,704
Propiedades, planta y equipo	18,169	-	18,169
Total activos identificables	113,290	(31,417)	81,873
Total pasivos asumidos	-	-	-
Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable	113,290	(31,417)	81,873

(1) Corresponde al ajuste por medición a valor razonable de la marca Super Inter por revisiones en las variables utilizadas en la valoración provisional inicial.

El valor de la plusvalía en la operación asciende a:

	Valores razonables provisionales al 1° de abril de 2015	Ajustes del período de medición	Valores razonables definitivos al 1° de abril de 2015
Contraprestación transferida	343,920	-	343,920
Menos valor razonable de activos netos identificables	(113,290)	31,417	(81,873)
Plusvalía generada en la adquisición	230,630	31,417	262,047

La plusvalía de \$262,047 es atribuible a las economías de escala que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas adquiridas con las tiendas de la Compañía, la cual se espera sea deducible para efectos fiscales.

Los gastos asociados a la adquisición de estas tiendas no fueron significativos.

Nota 5.2 Combinaciones de negocios realizadas durante el año 2014

En septiembre de 2014, la transacción firmada en febrero de ese mismo año para adquirir los establecimientos de comercio de Super Inter, fue autorizada por la Superintendencia de Industria y Comercio. En consecuencia, la Compañía (i) adquirió 19 establecimientos de comercio por \$200,000 el 16 de octubre de 2014 sujeto a la venta a un competidor de 4 almacenes (dos adquiridos y dos operados), (ii) opera 31 establecimientos de comercio durante un período de 5 años iniciando su operación entre el 16 de octubre de 2014 y el 18 de diciembre 2014 (iii) utiliza las marcas registradas de Super Inter y (iv) celebra una opción de compra en la cual Super Inter otorga a la Compañía la opción de adquirir en 2015 los 31 establecimientos de comercio restantes, así como las marcas mencionadas.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables de Súper Inter a la fecha de adquisición y al cierre del período de medición determinados con base en el estudio de precio de compra asignado, se resumen a continuación:

	Valores razonables provisionales al 16 de octubre de 2014	Ajustes del periodo de medición	Valores razonables definitivos al 16 de octubre de 2014
Activos intangibles	4,499	-	4,499
Propiedades, planta y equipo	9,349	-	9,349
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6,740	-	6,740
Total activos identificables	20,588	-	20,588
Total pasivos asumidos	-	-	-
Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable	20,588	-	20,588

El valor de la plusvalía en la operación asciende a:

	Valores razonables provisionales al 16 de octubre de 2014	Ajustes del periodo de medición	Valores razonables definitivos al 16 de octubre de 2014
Contraprestación transferida	200,000	-	200,000
Menos valor razonable de activos netos identificables	(20,588)	-	(20,588)
Plusvalía generada en la adquisición	179,412	-	179,412

La plusvalía de \$179,412 es atribuible a las economías de escala que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas Super Inter con la Compañía, la cual se espera sea deducible para efectos fiscales por \$199,410.

Los gastos asociados a la adquisición de estas tiendas ascendieron a \$7,831 los cuales fueron reconocidos en la línea de otros gastos en el estado de resultados para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014.

El acuerdo de opción de compra relacionado con la adquisición de los 31 establecimientos de comercio y las marcas registradas de Super Inter podía ser ejercido desde el 1 de abril 2015 con un vencimiento de 30 días o hasta la fecha acordada entre las partes. La contraprestación transferida consistía en \$250,000 y una contraprestación contingente cuyo monto ascendió a \$90,000.

Los ingresos de actividades ordinarias aportados por estos 17 almacenes desde el 16 de octubre 2014 y hasta el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 fueron \$43,097. Dichas tiendas también contribuyeron con una utilidad neta de \$1,613 en el mismo periodo.

Si esas tiendas hubiesen sido adquiridas desde el 1 de enero de 2014, el resultado del periodo reflejaría ingresos de actividades ordinarias pro forma de \$293,423 y una utilidad neta de \$9,682.

Nota 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Moneda local			
Bancos	467,112	860,221	1,343,906
Efectivo en caja	301,286	538,142	285,923
Derechos fiduciarios (1)	35,636	89,099	41,373
Depósitos a corto plazo	-	916,031	829,498
Total moneda local	804,034	2,403,493	2,500,700
Moneda extranjera			
Bancos	5,602	62,853	14,908
Efectivo en caja	1,011	458	89
Bonos (2)	-	239,306	-
Total moneda extranjera	6,613	302,617	14,997
Total efectivo y equivalentes de efectivo	810,647	2,706,110	2,515,697

(1) La Compañía presenta un equivalente de efectivo restringido en moneda nacional por valor de \$3,907, correspondiente a las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje" la cual tiene como destinación específica ser donados a la Fundación Éxito.

(2) Corresponde a la inversión realizada en la compañía Polca Holding, filial del Grupo Casino de Bélgica, con una tasa de 4.50% efectiva anual, la cual fue cancelada el 28 de enero de 2015 por \$251,973.

La Compañía registró un rendimiento de caja y bancos por \$15,971 (2014 \$31,387) y de equivalentes al efectivo por \$21,993 (2014 \$38,597). (Ver Nota 30 Ingresos y gastos financieros).

Excepto por los recursos destinados a la Fundación Éxito, el efectivo y equivalentes no presentan restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

Nota 7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	2015	2014	Enero de 2014
Cuentas comerciales por cobrar (7.1)	132,488	124,410	119,353
Otras cuentas por cobrar (7.2)	104,963	54,126	63,950
Total cuentas por cobrar	237,451	178,536	183,303
Corriente	217,742	162,155	167,557
No corriente	19,709	16,381	15,746

Nota 7.1 Cuentas comerciales por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar es el siguiente:

	2015	2014	Enero de 2014
Ventas con tarjetas de crédito y otras	71,951	75,798	72,212
Fondos de empleados	52,716	37,498	27,919
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (1)	19,212	21,210	23,090
Pérdida por deterioro de valor (2)	(11,391)	(10,096)	(3,868)
Total cuentas comerciales por cobrar	132,488	124,410	119,353

(1) Comprende conceptos asociados a la operación de la Tarjeta Éxito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en el corto plazo.

(2) El deterioro de cartera se calcula de manera individual y se reconoce como un gasto neto en los resultados del período, con base en las deudas con vencimiento superior al comportamiento de pagos históricos; sin embargo, aún deterioradas, la Compañía considera estos montos recuperables, debido a los extensos análisis de riesgo crediticio sobre clientes, incluidas las calificaciones de crédito, cuando están disponibles en bases crediticias con reconocimiento en el mercado. Para 2015, el gasto correspondió a \$1,295 (2014 \$6,228). El movimiento del deterioro de cartera durante el período fue:

Saldo al 1° de enero de 2014	3,868
Pérdida por deterioro	10,646
Reversiones de pérdida por deterioro	(1,707)
Castigo de cartera	(2,711)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,096
Pérdida por deterioro reconocida	12,760
Reversiones de pérdida por deterioro	(9,044)
Castigo de cartera	(2,421)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	11,391

La Nota 38 Políticas de gestión de los riesgos financieros incluye las consideraciones sobre el riesgo de crédito de los deudores comerciales.

Nota 7.2 Otras cuentas por cobrar

El saldo de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Convenios empresariales	44,436	22,859	21,812
Servicios movilización de giros	26,587	-	-
Bonos promocionales	10,267	10,457	10,382
Concesionarios	8,223	8,472	14,193
Otras	6,585	8,897	14,751
Remesas	6,283	599	112
Reclamación de impuestos	2,442	2,652	2,652
Alquileres por cobrar	140	190	48
Total otras cuentas por cobrar	104,963	54,126	63,950

Nota 7.3 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	2015	2014	Enero de 2014
Corriente			
Ventas con tarjetas de crédito y otras	71,951	75,798	72,212
Convenios empresariales	44,436	22,859	21,812
Fondos de empleados	34,214	22,086	13,076
Servicios movilización de giros	26,587		
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	19,212	21,210	23,090
Bonos promocionales	10,267	10,457	10,382
Concesionarios	8,223	8,472	14,193
Remesas	6,283	599	112
Otras	5,378	7,928	13,848
Reclamación de impuestos	2,442	2,652	2,652
Alquileres por cobrar	140	190	48
Pérdida por deterioro de valor	(11,391)	(10,096)	(3,868)
Total cuentas por cobrar corriente	217,742	162,155	167,557
No corriente			
Fondos de empleados	18,502	15,412	14,843
Otras	1,207	969	903
Total cuentas por cobrar no corriente	19,709	16,381	15,746
Total cuentas por cobrar	237,451	178,536	183,303

Nota 7.4 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades

El detalle por edades de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, sin considerar el deterioro, para cada período presentado es el siguiente:

Años	Total	No vencida	Vencida			
			< 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	> 90 días
2015	248,842	140,380	38,820	2,799	15,966	50,877
2014	188,632	74,397	39,674	24,637	17,912	32,012
Enero 2014	187,171	85,474	35,415	23,867	13,064	29,351

Nota 8. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a venta de mercancía, préstamos y compra de mercancías para la venta. El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar		
	2015	2014	Enero 2014	2015	2014	Enero 2014
Controladora (1)	204	862	708	61,477	41,969	41,185
Subsidiarias (2)	66,665	24,376	14,062	89,441	66,644	46,522
Asociadas (3)	-	24,537	-	-	1,020	-
Personal clave de la Gerencia (4)	78	117	78	-	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	-	1	-	6
Compañías del Grupo Casino (5)	4,842	4,382	3,306	4,839	7,265	13,163
Otras partes relacionadas (6)	98	100	90	1,861	1,343	2,168
Total	71,887	54,374	18,244	157,619	118,241	103,044

(1) Las cuentas por pagar con la controladora corresponden a servicios de consultoría y asistencia técnica prestados por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V.

(2) Las cuentas por cobrar a subsidiarias al 31 de diciembre 2015 incluye los siguientes conceptos: Operaciones directas de la compañía Almacenes Éxito Inversiones S.A.S en donde Almacenes Éxito S.A actúa como pagador a terceros en virtud de un contrato de mandato por valor de \$25,319 (2014 - \$16,684 y 1 de enero 2014 - \$6,436), venta de mercancía a Cdiscount Colombia S.A.S por \$19,007, cobro de utilidades decretadas a Patrimonios Autónomos \$12,406 (2014 - \$5,697 y 1 de enero 2014 - \$6,741), venta de mercancía y préstamos a Gemex O y W S.A.S \$8,147 (2014 - \$1,707) y demás subsidiarias por \$1,786 (2014 - \$288 y 1 de enero 2014 - \$885). Las cuentas por pagar con subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 incluye los siguientes conceptos: Compra de mercancía a la sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A por \$71,462 (2014 - \$61,639 y 1 de enero 2014 - \$43,854), planes corporativos y recargas de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S por \$7,046 (2014 - \$645 y enero 1 de 2014 - \$265), anticipo de dividendos por parte de Carulla Vivero Holding Inc. \$4,778 (2014 - \$3,629 y enero 1 de 2014 - \$123), servicios de transporte recibidos de Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S por \$3,178, Arrendamientos por parte de Patrimonios Autónomos por \$1,452 (2014 - \$731 y 1 de enero 2014 - \$2,280) y Cdiscount Colombia S.A.S por \$1,525.

Para el año 2014, Cdiscount Colombia S.A.S se clasificó como una inversión en asociada. A partir del 31 de agosto de 2015 con la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se obtiene el control de esta inversión y se clasifica como subsidiaria. En 2015, las cuentas por cobrar por venta de mercancías a esta Compañía se presentan en la línea de subsidiarias.

(3) Las cuentas por cobrar a asociadas corresponden a la venta de mercancías a Cdiscount Colombia S.A.S. en el año 2014.

(4) Las transacciones entre Almacenes Exito S.A. y el personal clave de la gerencia, incluyendo representantes legales y/o administradores corresponde principalmente a la relación laboral celebrada entre las partes.

(5) Las cuentas por cobrar y por pagar con compañías del Grupo Casino corresponden principalmente a compras de mercancía y servicios recibidos de eficiencia energética.

(6) El importe de otras partes relacionadas corresponde a transacciones que se presentan con sociedades en donde los accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, miembros de Junta Directiva, Representates Legales y/o administradores tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

Nota 9. Inventarios

El saldo de los inventarios es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Inventario disponible para la venta	1,117,890	1,128,005	927,899
Inventario en tránsito	24,266	24,071	14,411
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	14,736	12,303	15,634
Materias primas	3,281	2,278	2,163
Producto en proceso	2,832	1,859	1,861
Inventario de inmuebles en construcción (1)	1,897	-	-
Deterioro de inventarios	(23,096)	(15,419)	(15,419)
Total inventarios	1,141,806	1,153,097	946,549

(1) Corresponden a inmuebles que están en proceso de construcción para la venta a través de proyectos inmobiliarios.

La información relacionada con el costo de ventas, deterioro y reversiones de deterioro reconocidos en los inventarios se presentan en la Nota 27 Costo de ventas.

Los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización y se encuentran debidamente asegurados contra todo riesgo.

Nota 10. Otros activos financieros

El saldo de los otros activos financieros es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Activos financieros medidos al costo amortizado (1)	136,166	136,397	137,819
Instrumentos financieros derivados (2)	67,027	20,344	111
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (3)	1,046	9,691	1,034
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (4)	965	975	893
Total otros activos financieros	205,204	167,407	139,857
Corriente	67,027	20,344	1,486
No corriente	138,177	147,063	138,371

- (1) Los activos financieros medidos al costo amortizado son inversiones en bonos emitidos por la Compañía de Financiamiento Tuya S.A, donde la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. Estas inversiones hacen parte del acuerdo de colaboración empresarial por la Tarjeta Éxito, por un valor nominal de \$134,500, a un plazo de 10 años con un rendimiento del IPC + 2% más el porcentaje de utilidad del acuerdo.
- (2) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos forward, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado.

Derivado	Menor a 1	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Total
Forward	31,068	32,238	2,965	66,271
Sw ap	756	-	-	756
Total	31,824	32,238	2,965	67,027

- (3) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral son inversiones patrimoniales que no se mantienen para negociar. El valor razonable a cada fecha de presentación es:

	2015	2014	Enero 2014
Fogansa S.A.	798	798	798
Otras inversiones patrimoniales menores	248	231	236
Cnova (3a)	-	8,663	-
Total	1,046	9,692	1,034

- (3a) CNova es una subsidiaria de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD. Hasta el 31 de agosto de 2015, fecha de la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L., la inversión en CNova se clasificaba como un instrumento financiero medido a su valor razonable con cambios en otro resultado integral; a partir de esta fecha se clasifica como una inversión en subsidiaria.

Durante los períodos presentados no se recibieron dividendos de estas inversiones ni se realizaron ventas de las mismas.

- (4) Comprenden las inversiones en títulos de participación del Fondo Valorar Futuro para administrar la liquidez, las cuales se miden a su valor razonable mediante el valor de la unidad del Fondo. Los cambios en el valor razonable se reconocen como ingreso o gasto en los resultados del período.

Los otros activos financieros no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la Compañía en los bonos de Tuya S.A., los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de publicidad compartida por la Tarjeta Éxito. Adicionalmente, durante estos períodos ninguna de las inversiones presentó deterioro de valor.

Nota 11. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Como consecuencia de los acuerdos suscritos con la sociedad Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A., y luego del aval de la Superintendencia de Industria y Comercio, la Compañía adquirió la propiedad de 19 establecimientos de comercio y la facultad de operar otros 31, por un período de 5 años, consolidando el liderazgo en la región del Valle del Cauca y el Eje Cafetero. De estos almacenes, 4 fueron condicionados por la Superintendencia, mediante la Resolución N° 54416 del 12 de septiembre de 2014, para ser vendidos a un tercero en el primer trimestre de 2015. (Ver Nota 5 Combinaciones de negocios para mayor detalle sobre la opción de compra de los 31 almacenes operados).

Acorde con lo anterior, 2 de las tiendas adquiridas y condicionadas en 2014 fueron clasificadas como un grupo de activos mantenidos para su venta considerando que:

- Los valores en libros de estos activos se recuperarán a través de su venta y no de su uso;
- Los activos se encuentran disponibles para su venta en las condiciones actuales;
- Se iniciaron las acciones necesarias por parte de la Administración tendientes a completar la venta de los mismos en un período inferior a un año, y
- La venta de los activos fue requerida por una entidad de control y aprobada por la Administración de la Compañía.

Estos activos se reconocieron a un valor razonable de \$6,740, el cual fue estimado utilizando el enfoque del ingreso.

En febrero de 2015, se enajenaron los 2 establecimientos de comercio mediante una venta financiada, generándose una pérdida de \$1,714 reconocida en la plusvalía, considerando que la Compañía se encuentra en el período de medición de la combinación de negocios. Los otros 2 establecimientos de comercio debían ser enajenados por Comercializadora Giraldo y Cía.

Nota 12. Propiedades, planta y equipo, neto

El saldo de las propiedades, planta y equipo es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Terrenos	830,245	873,356	848,703
Edificios	1,151,186	1,151,222	1,108,493
Maquinaria y equipo	508,451	430,340	334,922
Muebles y enseres	300,164	249,838	206,880
Activos en construcción	168,934	106,498	92,942
Mejoras a propiedades ajenas	222,654	163,628	135,407
Flota y equipo de transporte	4,524	4,621	3,988
Otras propiedades, plantas y equipos	125,824	90,562	52,281
Total propiedades, planta y equipo, bruto	3,311,982	3,070,065	2,783,616
Depreciación acumulada	(350,930)	(169,720)	-
Total propiedades, planta y equipo, neto	2,961,052	2,900,345	2,783,616

Los movimientos presentados en las propiedades, planta y equipo durante los períodos son como se muestra a continuación:

Costo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Activos en construcción	Mejoras a propiedades ajenas	Flota y equipo de transporte	Otros	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	848,703	1,108,493	334,922	206,880	92,942	135,407	3,988	52,281	2,783,616
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	6,920	1,515	-	-	-	914	9,349
Adiciones	24,653	8,044	53,374	15,197	162,812	15,548	572	27,664	307,864
Disminuciones por transferencias hacia propiedades de inversión	-	-	-	-	(6,475)	-	-	-	(6,475)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	-	32,931	35,939	26,703	(141,556)	34,917	61	11,005	-
Disminuciones por transferencias hacia otras cuentas de balance (1)	-	-	-	-	-	(18,175)	-	-	(18,175)
Otros incrementos (disminuciones)	-	1,754	(815)	(457)	(1,225)	(4,069)	-	(1,302)	(6,114)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	873,356	1,151,222	430,340	249,838	106,498	163,628	4,621	90,562	3,070,065
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	16,178	278	-	-	1	1,712	18,169
Adiciones	25,487	4,674	43,664	11,152	360,669	6,253	1,005	12,109	465,013
Disminuciones por transferencias hacia propiedades de inversión	-	-	-	-	(7,483)	-	-	-	(7,483)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	390	70,834	54,238	41,736	(290,750)	101,995	34	21,523	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) otras cuentas de balance	(66,235)	(62,754)	4	-	-	(41,020)	-	-	(170,005)
Disposiciones de propiedades, planta y equipo	(855)	(3,450)	(734)	(647)	-	(6,751)	(1,136)	(59)	(13,632)
Retiros	(1,898)	(9,340)	(35,239)	(2,193)	-	(1,451)	(1)	(23)	(50,145)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	830,245	1,151,186	508,451	300,164	168,934	222,654	4,524	125,824	3,311,982
Depreciación acumulada									
Saldo al 1° de enero de 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto/costo de depreciación	-	34,953	56,032	35,789	-	28,383	877	15,534	171,568
Retiros	-	-	(85)	(82)	-	(1,581)	-	(45)	(1,793)
Otros cambios	-	14	(116)	97	-	5	-	(55)	(55)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	34,967	55,831	35,804	-	26,807	877	15,434	169,720
Gasto/costo de depreciación	-	34,856	56,921	34,891	-	36,118	909	20,765	184,460
Otros cambios	-	(1,108)	(807)	(698)	-	(557)	(14)	(66)	(3,250)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	68,715	111,945	69,997	-	62,368	1,772	36,133	350,930

Los activos en construcción están representados en aquellos bienes que aún no están en las condiciones de uso esperadas por la administración de la Compañía, y sobre los cuales siguen capitalizándose los costos directamente atribuibles al proceso de construcción de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor de los traslados a otras cuentas del balance corresponden principalmente a: i) aportes de terrenos realizados a los patrimonios autónomos Viva Barranquilla y Viva Wajira por \$57,154 y \$9,081 respectivamente; ii) aportes de construcciones para los patrimonios autónomos Viva Wajira y Viva Barranquilla por \$44,015 y \$18,739 respectivamente y iii) aportes de mejoras en propiedad ajena para los patrimonios autónomos Viva Barranquilla, Viva Villavicencio y Viva Sincelejo por \$37,357, \$3,632 y \$31 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los traslados a otras cuentas del balance corresponden principalmente a los aportes de mejoras en propiedad ajena para los patrimonios autónomos Viva Villavicencio y Viva Sincelejo por \$17,195 y \$980 respectivamente. (Ver Nota 16 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación).

El valor en libros de las propiedades, planta y equipo bajo arrendamientos financieros para los períodos presentados corresponde a:

	2015	2014	Enero 2014
Maquinaria y equipo	707	23,932	5,202
Otras propiedades, plantas y equipos	14,907	15,695	-
Total activos en arrendamiento financiero	15,614	39,627	5,202

Ninguno de los activos presentados tienen incluido dentro del costo, provisiones por desmantelamiento o similares, pues la evaluación de la Compañía determinó que no existen obligaciones contractuales ni legales que requieran de estimaciones en el momento de adquisición de los mismos.

Las propiedades, planta y equipo no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados, la Compañía no posee compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades, planta y equipo.

Las compensaciones recibidas de terceros relacionados con activos siniestrados se relacionan en la Nota 29 Otros ingresos y gastos operativos y otras ganancias netas.

Durante los períodos informados en estos estados financieros no se presentó deterioro de valor de propiedades, planta y equipo. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 33 Prueba de deterioro del valor de los activos.

Nota 13. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión de la Compañía corresponden a locales comerciales y lotes que se mantienen para generar renta producto de contratos de arrendamiento operativo o apreciación futura de su precio. El saldo de las propiedades de inversión es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Terrenos	32,996	41,284	48,713
Edificios	66,850	58,873	73,713
Total propiedades de inversión, bruta	99,846	100,157	122,426
Depreciación acumulada	(3,404)	(1,622)	-
Total propiedades de inversión, neto	96,442	98,535	122,426

Los movimientos presentados durante el ejercicio en las propiedades de inversión son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	48,713	73,713	122,426
Disposiciones	(7,429)	(21,316)	(28,745)
Trasposos desde propiedades, planta y equipo	-	6,476	6,476
Saldo al 31 de diciembre de 2014	41,284	58,873	100,157
Adiciones	-	609	609
Trasposos desde propiedades, planta y equipo	-	7,483	7,483
Trasposos hacia inventarios	(8,275)	-	(8,275)
Otros cambios	(13)	(115)	(128)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	32,996	66,850	99,846
Depreciación acumulada			
Saldo al 1° de enero de 2014	-	-	-
Gasto de depreciación	-	2,282	2,282
Disposiciones	-	(660)	(660)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	1,622	1,622
Gasto de depreciación	-	1,787	1,787
Trasposos hacia/desde propiedades, planta y equipo	-	(2)	(2)
Otros cambios	-	(3)	(3)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	3,404	3,404

Los resultados generados por las propiedades de inversión durante los períodos presentados, fueron los siguientes:

	2015	2014
Ingresos por arrendamientos	10,641	7,280
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que generaron ingresos	(1,750)	(1,688)
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos	(1,934)	(1,688)
Utilidad generada por las propiedades de inversión	6,957	3,904

En la Nota 35 se presentan los valores razonables de las propiedades de inversión, las cuales se basaron en valuaciones realizadas por un independiente.

Las propiedades de inversión no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados en estos estados financieros la Compañía no posee compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades de inversión, o reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas. Así mismo no presenta compensaciones de terceros por propiedades de inversión siniestradas o perdidos, ni pérdidas de deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 33 Prueba de deterioro del valor de los activos.

Nota 14. Plusvalía

El saldo de la plusvalía corresponde a las siguientes combinaciones de negocios:

	2015	2014	Enero 2014
Carulla Vivero S.A. (1)	827,420	827,420	827,420
Super Inter (2)	453,649	179,412	-
Cafam (3)	122,219	-	-
Otras (4)	49,789	49,789	49,309
Total	1,453,077	1,056,621	876,729

- (1) Corresponde a la combinación de negocios realizada en 2007 en la fusión de Carulla Vivero S.A. El valor fue determinado mediante el costo atribuido en el balance inicial de acuerdo con el uso de la exención de no reexpresar combinaciones de negocios.
- (2) Corresponde a la adquisición de 46 establecimientos de comercio de la marca Super Inter, de los cuales 19 fueron adquiridos a finales del 2014 y los restantes 29, en abril de 2015. Adicionalmente, incluye la adquisición de 7 establecimientos de comercio entre el 23 de febrero de 2015 y el 24 de junio de 2015, y la pérdida en la venta de dos activos condicionados adquiridos en la combinación de negocios por valor de \$1,714. (Ver nota 5 Combinaciones de negocios y Nota 11 Activos no corrientes mantenidos para la venta).
- (3) Corresponde al acuerdo firmado el 23 de febrero de 2015, mediante el cual se adquieren las tiendas de Cafam, las cuales habían sido operadas por la Compañía desde el año 2010. (Ver nota 5 Combinaciones de negocios). Los establecimientos de comercio adquiridos fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó al 31 de diciembre de 2015 así: \$80,134 a Éxito, \$29,075 a Carulla y \$13,010 a Surtimax. (Ver Nota 33 Prueba de deterioro de valor de los activos).
- (4) Corresponde a compras de establecimientos de comercio no significativas que fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó a 31 de diciembre de 2015 así: \$10,540 a Éxito, \$28,566 a Surtimax y a \$10,683 Súper Inter. (Ver Nota 33 Prueba de deterioro de valor de los activos).

Acorde con las anteriores combinaciones de negocios, los siguientes corresponden a los movimientos presentados en la plusvalía:

Saldo al 1° de enero de 2014	876,729
Adiciones por combinaciones de negocios	179,892
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,056,621
Adiciones por combinaciones de negocios	396,456
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,453,077

Durante los periodos presentados en estos estados financieros no se presentó deterioro de valor en la plusvalía. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 33 Prueba de deterioro del valor de los activos.

Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto

El saldo de los activos intangibles distintos de la plusvalía es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Marcas (1)	81,131	17,427	17,427
Programas de computador (2)	94,631	65,043	35,515
Derechos (3)	4,499	4,499	-
Otros (4)	1,522	12,904	26,483
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto	181,783	99,873	79,425
Amortización acumulada	(41,668)	(18,454)	-
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	140,115	81,419	79,425

Los movimientos presentados durante el ejercicio en los activos intangibles distintos a la plusvalía son los siguientes:

Costo	Programas de				Total
	Marcas (1)	computador (2)	Derechos (3)	Otros (4)	
Saldo al 1° de enero de 2014	17,427	35,515	-	26,483	79,425
Adiciones	-	36,930	-	-	36,930
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	4,499	-	4,499
Transferencias	-	(7,402)	-	(13,334)	(20,736)
Disposiciones y retiros	-	-	-	(275)	(275)
Otros cambios	-	-	-	30	30
Saldo al 31 de diciembre de 2014	17,427	65,043	4,499	12,904	99,873
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	63,704	-	-	-	63,704
Adiciones	-	30,013	-	-	30,013
Transferencias	-	(282)	-	(5,616)	(5,898)
Disposiciones y retiros	-	(143)	-	(5,766)	(5,909)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	81,131	94,631	4,499	1,522	181,783
Amortización acumulada					
Saldo al 1° de enero de 2014	-	-	-	-	-
Gasto/costo de amortización	-	17,851	504	560	18,915
Transferencias	-	(462)	-	1	(461)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	17,389	504	561	18,454
Gasto/costo de amortización	-	18,268	3,995	932	23,195
Transferencias	-	23	-	(2)	21
Disposiciones y retiros	-	(2)	-	-	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	35,678	4,499	1,491	41,668

(1) Corresponde a la marca Surtimax recibida de la fusión con Carulla Vivero S.A. por \$17,427 y la marca Super Inter adquirida en la combinación de negocios realizada con Comercializadora Giraldo Gómez y Cía S.A. por \$63,704 (Ver nota 5 combinaciones de negocios). Estas marcas tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía tiene sobre ellas.

(2) Incluye un arrendamiento financiero con Leasing Bancolombia de la licencia del software para planta telefónica, cuyo valor en libros al 31 de diciembre de 2015 es de \$441.

(3) Corresponde al reconocimiento del contrato celebrado con Comercializadora Giraldo y CIA S.A., por el uso gratuito de la marca Súper Inter desde octubre del año 2014 hasta el 1 de abril de 2015; fecha en la cual se perfecciona la combinación de negocios de 29 establecimientos de comercio y de la marca Super Inter con esta entidad (Ver nota 5 Combinaciones de negocios).

(4) Este valor incluye el importe entregado a Cafam para la adquisición de sus tiendas, las cuales habían sido operadas por Almacenes Éxito desde septiembre de 2010. La combinación de negocios se perfeccionó el 23 de mayo de 2015 por un valor de \$122,219 (Ver nota 5 Combinaciones de negocios). El saldo en libros por este concepto al 31 de diciembre de 2014 era de \$5,490, y al 1 de enero de 2014 de \$18,446.

Los activos intangibles reportados no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados, la Compañía no posee compromisos de adquisición o desarrollo de activos intangibles; ni pérdidas por deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 33 Pruebas de deterioro del valor de los activos.

Nota 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto

El saldo de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Compañías	Clasificación	2015	2014	Enero 2014
Onper Investments 2015 SL	Subsidiaria	5,031,931	-	-
Spice Investment Mercosur S.A.	Subsidiaria	2,199,763	1,812,145	1,694,435
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	Subsidiaria	152,409	150,579	145,982
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Subsidiaria	111,121	104,504	69,857
Patrimonio Autónomo Viva Barranquilla	Subsidiaria	99,857	-	-
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	Subsidiaria	93,667	95,797	99,580
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Subsidiaria	59,403	64,520	64,067
Patrimonio Autónomo Viva Wajiira	Subsidiaria	53,337	-	-
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Subsidiaria	43,857	46,170	42,198
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Subsidiaria	18,375	20,473	19,729
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	Subsidiaria	12,989	-	-
Cnova N.V.	Subsidiaria	9,222	-	-
Carulla Vivero Holding Inc.	Subsidiaria	4,685	3,560	69
Fideicomiso lote Girardot	Subsidiaria	3,850	3,850	3,849
Patrimonio Autónomo Iwana	Subsidiaria	3,348	3,174	2,751
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Subsidiaria	2,223	464	501
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	Subsidiaria	614	628	4,960
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Subsidiaria	-	-	-
Gemex O & W S.A.S.	Subsidiaria	-	1,017	1,025
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	Subsidiaria	-	618	-
Cdiscount Colombia S.A.S.	Subsidiaria	-	9,066	-
Fideicomiso Del Este	Negocio Conjunto	-	4,116	6,563
Total		7,900,651	2,320,681	2,155,566

A continuación se presenta información adicional de las inversiones contabilizadas mediante el método de participación:

Subsidiarias	País	Moneda Funcional	Actividad Económica principal	Porcentaje de participación		Número de acciones	
				2015	2014	2015	2014
Onper Investments 2015 SL	España	Euro	Holding	100	-	3.000	-
Spice Investment Mercosur S.A.	Uruguay	Peso uruguayo	Holding	100	100	6.550.177.757	6.550.177.757
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	Colombia	Peso colombiano	Textil	97.75	97.75	7.820.000	7.820.000
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51	51	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Barranquilla	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	92.52	-	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	80	80	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51	51	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Wajjira	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	100	-	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51	51	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51	51	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51	-	No aplica	No aplica
Cnov a N.V.	Holanda	Euro	Comercio	0.15	0.15	659.383	659.383
	Islas						
Carulla Vivero Holding Inc.	Virgenes	Peso colombiano	Inversión	100	100	385.900	385.900
	Británicas						
Fideicomiso lote Girardot	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	100	100	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Iwana	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51	51	No aplica	No aplica
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Servicios	51	100	2.500.000	500.000
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	100	100	No aplica	No aplica
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Inversión	100	100	300.000	300.000
Gemex O & W S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Comercio	85	85	345.903	345.903
Logística, Transporte y Servicios Asociados	Colombia	Peso colombiano	Transporte	100	100	616.000	616.000
Cdiscount Colombia S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Comercio	49	49	1.575.343	1.575.343
Fideicomiso Del Este	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	50	50	No aplica	No aplica

El objeto social de las compañías indicadas corresponde a:

Onper Investments 2015 S.L., Sociedad matriz del grupo Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (Brasil) donde posee una participación del 18.76% del capital social y del 49.97% de los derechos de voto, y del Grupo Libertad S.A. (Argentina) donde posee una participación del 100% del capital social.

La sociedad tiene por objeto la realización, tanto en España como en el extranjero, las siguientes actividades:

- La actividad de gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales. Código CNAE 66.30/64.20.
- La compra, suscripción, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de valores mobiliarios nacionales o extranjeros por cuenta propia y sin actividad de intermediación, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales. Código CNAE 66.12.
- La promoción y ejecución de todo tipo de promociones inmobiliarias, urbanísticas o de ordenación y desarrollo del suelo, ya sea con fines industriales, comerciales o de habitación. Esto incluirá la compra, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de activos inmobiliarios de todas clases. Código CNAE 4110 y 683.2.
- La realización de todo tipo de estudios económicos, financieros y comerciales, así como inmobiliarios, incluidos aquellos relativos a la gestión, administración, fusión y concentración de empresas, así como la presentación de servicios de tipo mercantil y empresarial. Código CNAE 69.20.
- Se exceptúan las actividades reservadas por la Ley a las Instituciones de Inversión Colectiva así como lo expresamente reservado por la Ley del Mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa.
- Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas de las actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional, autorización administrativa o inscripción en Registros públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

Las actividades relacionadas podrá asimismo desarrollarlas la compañía total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras Sociedades de idéntico o análogo objeto al expresado en los párrafos anteriores, o mediante cualesquiera otras formas admitidas en Derecho.

Spice Investments Mercosur S.A., fue adquirida en septiembre de 2011, sociedad anónima uruguaya, cerrada, con acciones nominativas. Su actividad principal es realizar inversiones en general, de conformidad con el artículo N° 47 de la Ley uruguaya 16.060, pudiendo desarrollar actividades relacionadas y vinculadas con inversiones en el país y en el exterior. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Montevideo, Avenida General José María Paz N° 1404.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. "DIDETEXCO S.A.", fue constituida el 13 de julio de 1976, mediante escritura pública N° 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera y adquirir, dar o tomar en arrendamiento bienes raíces con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías y la venta de bienes o servicios. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32 Sur - 29. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

Éxito Viajes y Turismo S.A.S., fue constituida el 30 de mayo de 2013, de acuerdo con las leyes colombianas, cuyo objeto social es la explotación de las actividades relacionadas con el servicio de turismo, así como la representación turística y el establecimiento de agencias de viajes en cualquiera de sus modalidades y la promoción del turismo nacional e internacional. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., fue constituida mediante documento privado el 27 de septiembre de 2010. Su objeto social es:

- Constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios.
- Promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial todas aquellas actividades permitidas en Colombia o en el exterior de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Gemex O & W S.A.S., fue constituida el 12 de marzo de 2008, su objeto social consiste en la comercialización de bienes a través de los canales de venta alternativos, tales como venta directa o por catálogo. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Medellín, Colombia, carrera 43 N° 31 – 166.

Carulla Vivero Holding Inc., fue constituida el 14 de septiembre de 2000 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, su objeto social es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble o inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., fue constituida el 23 de mayo de 2014 de acuerdo con las leyes colombianas, cuyo objeto social es la prestación de servicios de transporte de carga nacional e internacional, aérea, terrestre, marítima, fluvial, férrea y multimodal de todo tipo de mercancía en general. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 N° 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

El **Patrimonio Autónomo Viva Laureles**, fue constituido el 31 de mayo del 2012 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Laureles, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Medellín, Colombia, carrera 81 N° 37 - 100.

El **Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo**, fue constituido el 8 de marzo del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Sincelejo, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Sincelejo, Colombia, carrera 25 N° 23 – 49.

El **Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio**, fue constituido el 1 abril del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Villavicencio, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Villavicencio, Colombia, calle 7A N° 45- 185.

El **Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I**, fue constituido el 30 de junio del 2005 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Plaza, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Neiva, Colombia, carrera 8ª entre calles 38 y 48.

El Patrimonio Autónomo Centro Comercial San Pedro Etapa 2, fue constituido el 1 de diciembre del 2010 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Etapa II, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Neiva, Colombia, carrera 8ª entre calles 38 y 48.

El Patrimonio Autónomo Iwana, fue constituido el 22 de diciembre del 2011 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Iwana, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Barrancabermeja, Colombia, carrera 11 N° 50-19.

El Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla, fue constituido el 23 de diciembre de 2014 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. Tiene por objeto social en la etapa de desarrollo recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los Fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Barranquilla, Colombia, Carrera 51 B 87 – 50.

El Fideicomiso Lote Girardot, fue adquirido mediante cesión de derechos fiduciarios el 11 de febrero del 2011 a través Alianza Fiduciaria S.A. Sociedad Fiduciaria. Tiene por objeto adquirir el derecho de propiedad del inmueble a nombre de la Compañía. El domicilio principal es el municipio de Girardot, Colombia, carrera 10 y 11 con calle 25.

El Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya), fue adquirido mediante cesión de derechos fiduciarios el 3 de agosto 2012 a través de Alianza Fiduciaria S.A. Sociedad Fiduciaria. Tiene por objeto mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir las promesas de compraventa como prominente comprador o vendedor, conceder el uso y el goce del inmueble a título de arrendamiento a quienes se le indique, distribuir el producto de los dineros recibidos por concepto de cánones de arrendamiento y atender las instrucciones de giros. El domicilio principal es el municipio de Medellín, Colombia, calle 10 N° 32-115.

CDiscout Colombia S.A.S., constituida mediante documento privado el 26 de junio de 2014. Su objeto social es: (I) Lanzar y operar actividades de comercio electrónico en Colombia; (II) Celebrar todo tipo de contratos incluyendo pero sin limitarse a, contrato de arrendamiento, distribución, operación, asociación, compraventa, asistencia técnica, suministro, inspección, control y servicios, para el adecuado desarrollo del objeto social; (III) Prestar toda clase de servicios, incluyendo pero sin limitarse, de administración, asesoría, consultoría, técnicos, de presentación, para el adecuado desarrollo del objeto social; y (IV) Desarrollar cualquier actividad lícita.

Cnova N. V., fue constituida el 30 de mayo de 2014, su objeto social es participar o llevar a cabo todas las actividades y operaciones relacionadas con ó que puede ser propicio para el comercio de Internet y el comercio regular, y la prestación de servicios en el campo de la venta al por menor, publicidad, transporte, comunicaciones de datos, asesoramiento empresarial y financiación, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Amsterdam, Holanda.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Palmas, constituido el 17 de abril de 2015 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. Tiene por objeto social en la etapa de desarrollo recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los Fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación del inmueble. El domicilio principal se encuentra en el área rural del municipio de Envigado, Colombia, con un área aproximada de 35.335,80.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Wajira, constituido el 4 de noviembre de 2015 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. Tiene por objeto social en la etapa de desarrollo recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de

los que a futuro el Fideicomitente instruya o requiera aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Riohacha, Colombia, calle 15 # 18-274.

Fideicomiso Del Este, adquirido mediante cesión de derechos fiduciarios el 12 de julio de 2007 a través de Alianza Fiduciaria S.A. Sociedad Fiduciaria. Tiene por objeto mantener la titularidad jurídica del inmueble, recibir los recursos aportados por la operación y de los negocios del fideicomiso para invertirlos y administrarlos, conceder el uso y el goce del inmueble a título de arrendamiento a quienes se le indique, y distribuir a los beneficiarios los dineros recibidos por concepto de cánones de arrendamiento. El domicilio principal es el municipio de Medellín, Colombia, carrera 25 con calle 3.

A continuación se detalla información financiera de las compañías que se miden bajo el método de la participación:

Compañías	2015							
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio (1)	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
Onper Investments 2015 SL	20,676,653	19,994,780	20,787,360	7,040,507	12,843,566	20,618,581	(7,416)	(558,890)
Spice Investment Mercosur S.A. Patrimonio Autónomo Viva	744,061	2,073,721	630,607	74,238	2,112,937	2,162,401	90,476	188,388
Villavicencio Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. Patrimonio Autónomo Centro	28,456	215,351	19,307	-	224,500	23,380	15,209	15,209
Comercial Patrimonio Autónomo Viva Laureles	102,470	105,195	29,895	12,760	165,010	147,057	1,801	1,806
Barranquilla Patrimonio Autónomo Viva	4,365	116,565	2,452	-	118,478	11,826	8,687	8,687
Patrimonio Autónomo Viva	2,451	116,664	2,031	-	117,084	13,689	6,967	6,967
Patrimonio Autónomo Viva	3,893	108,501	4,464	-	107,930	150	(804)	(804)
Patrimonio Autónomo Viva	1,991	85,509	1,507	-	85,993	11,414	5,729	5,729
Patrimonio Autónomo Viva Wajjiira	1,800	52,963	1,323	-	53,440	707	191	191
Patrimonio Autónomo San Pedro								
Etapa I	597	35,797	364	-	36,030	3,926	2,653	2,653
Patrimonio Autónomo Viva								
Palmas	430	25,470	430	-	25,470	213	187	187
Patrimonio Autónomo Iwana	82	6,546	64	-	6,564	522	198	198
Carulla Vivero Holding Inc.	4,776		91	-	4,685	-	-	-
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	4,023	1,500	1,165	-	4,358	787	(507)	(507)
Fideicomiso lote Girardot	-	3,850	-	-	3,850	-	-	-
Cnova N.V. Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	3,955,329	2,062,683	5,389,525	133,429	495,058	3,032,540	(531,226)	(531,226)
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	19	595	-	-	614	1	(14)	(14)
Gemex O & W S.A.S.	3,806	1,146	6,598	7	(1,653)	21,475	(2,271)	(2,271)
Cdiscount Colombia S.A.S.	7,787	975	12,092	-	(3,330)	12,133	(1,731)	(1,731)
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	29,942	10,743	50,764	-	(10,079)	40,665	(25,844)	(25,844)
	9,437	5,131	26,622	-	(12,054)	19,467	(1,989)	(1,989)

Compañías	2014					Patrimonio (1)	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente					
Spice Investment Mercosur S.A. Patrimonio Autónomo Viva	358,012	714,576	214,965	-	857,623	671,842	68,902	138,160	
Villavicencio Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	10,853	206,714	6,042	-	211,525	8,713	5,537	5,537	
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	101,208	107,903	35,150	10,757	163,204	178,705	6,142	6,142	
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	11,203	117,910	602	-	128,511	10,623	7,707	7,707	
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	2,594	119,216	2,064	-	119,746	13,416	7,047	7,047	
Patrimonio Autónomo San Pedro	8,407	87,405	5,282	-	90,530	10,372	5,184	5,184	
Etapa I	3,800	36,626	282	-	40,144	3,862	2,739	2,739	
Cdiscount Colombia S.A.S.	41,577	8,715	31,790	-	18,502	23,283	(13,648)	(13,648)	
Fideicomiso Del Este	-	15,922	7,689	-	8,233	-	9	9	
Patrimonio Autónomo Iwana	647	5,618	41	-	6,224	492	222	222	
Fideicomiso lote Girardot	-	3,850	-	-	3,850	-	(2)	(2)	
Carulla Vivero Holding Inc. Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	3,719	-	159	-	3,560	3,586	3,476	3,476	
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	34	595	2	-	627	20	(76)	(76)	
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	618	-	-	-	618	-	2	2	
Gemex O & W S.A.S.	469	-	6	-	463	-	(37)	(37)	
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	705	193	2,497	-	(1,599)	1,903	(1,662)	(1,662)	
	2,376	5,253	17,693	-	(10,064)	11,022	(8,890)	(8,890)	

(1) Las compañías que presentan un patrimonio negativo han acumulado pérdidas que disminuyeron su patrimonio por debajo del 50% de su capital, dejándolas en causal especial de disolución según el artículo 457 del Código de Comercio. La administración de las subsidiarias ha adquirido el compromiso de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación. La principal medida será presentar en las próximas reuniones de la Asamblea de Accionistas, que tendrán lugar en marzo de 2016, un plan de negocios que permita a las compañías empezar a generar utilidades. De conformidad con la normatividad aplicable, la administración de las subsidiarias tiene plazo hasta el mes de septiembre de 2016 para enervar esta causal.

Las compañías que se presentan esta situación al 31 de diciembre de 2015 son:

- La sociedad Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. acumula pérdidas por \$16,889 y un patrimonio negativo de \$12,054.
- La sociedad Gemex O & W S.A.S. acumula pérdidas por \$3,737 y un patrimonio negativo de \$3,330.
- La sociedad Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. acumula pérdidas por \$2,271 y un patrimonio negativo de \$1.653.
- CDiscount Colombia S.A.S. acumula pérdidas por \$41,775 y un patrimonio negativo de \$9.625.

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las subsidiarias de transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados. Adicionalmente, la Compañía no posee pasivos contingentes incurridos en relación con sus participaciones en ellas. Las obligaciones implícitas adquiridas por la Compañía en nombre de subsidiarias cuyas pérdidas exceden la inversión mantenida se describen en la Nota 19 Otras provisiones.

Para los períodos presentados no se poseen inversiones en asociadas y negocios conjuntos con participaciones significativas. Para el año 2014, Cdiscount Colombia S.A.S., se clasificó como una inversión en una asociada. A partir del 31 de agosto de 2015 con la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se obtiene el control de esta inversión y se clasificó como una subsidiaria.

Nota 17. Pasivos financieros

La composición de los saldos en libros es la siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Moneda local			
Corriente			
Sobregiros bancarios (1)	-	-	95,149
Préstamos bancarios (2)	216,197	65	39
Arrendamientos financieros (Ver nota 34)	41	5,414	-
Total pasivos financieros en moneda local corriente	216,238	5,479	95,188
No corriente			
Préstamos bancarios (2)	2,486,352	-	-
Arrendamientos financieros (Ver nota 34)	1,149	20,381	4,996
Total pasivos financieros en moneda local no corriente	2,487,501	20,381	4,996
Total pasivos financieros en moneda local	2,703,739	25,860	100,184
Moneda extranjera			
Corriente			
Opción de venta ("PUT option") (3)	310,323	-	-
Arrendamientos financieros (Ver nota 34)	2,200	-	-
Préstamos bancarios (2)	949	-	-
Total pasivos financieros en moneda extranjera corriente	313,472	-	-
No corriente			
Arrendamientos financieros (Ver nota 34)	20,056	16,035	-
Préstamos bancarios (2)	1,404,190	-	-
Total pasivos financieros en moneda extranjera no corriente	1,424,246	16,035	-
Total pasivos financieros en moneda extranjera	1,737,718	16,035	-
Total pasivos financieros	4,441,457	41,895	100,184
Corriente	529,710	5,479	95,188
No corriente	3,911,747	36,416	4,996

(1) Los sobregiros bancarios obedecen principalmente a cheques girados que no fueron cobrados.

(2) En agosto de 2015, la Compañía suscribió créditos con bancos nacionales por \$3,25 billones y con bancos del exterior por \$1,21 billones (USD\$400 millones a una tasa de cambio de \$3,027.2) para la adquisición de las operaciones en Brasil y Argentina, a través de la sociedad española Onper Investments 2015 S.L. Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, en el que se incluyen los costos de transacción por valor de \$14,332.

En ambos contratos la Compañía se compromete a solicitar aprobación a los bancos si requiere realizar las siguientes transacciones: constitución de gravámenes sobre los activos, celebrar transacciones extraordinarias con cualquier afiliada, incurrir en deuda adicional cuando este ocasione un incumplimiento con el crédito y/o sin previa autorización de los acreedores; los acreedores otorgaran automáticamente la autorización si se cumple con el indicador de incurrencia, medido con los últimos estados financieros publicados de la Compañía, entre otras. (Ver Nota 38 Política de gestión de riesgos).

En diciembre de 2015 la Compañía realizó una reestructuración de la deuda financiera, cancelando los créditos con bancos nacionales por valor de \$1,4 billones y con bancos del exterior por \$1,34 billones (USD\$400 millones a una tasa de \$3,337.68). Obteniendo nuevos créditos con bancos nacionales por \$838,000 millones y con bancos del exterior \$1.5 billones (USD\$450 millones a una tasa de \$3,337.68). Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, en el que se incluyen los costos de transacción por valor de \$20,254 millones.

(3) La Compañía es parte de un contrato de opción de venta (“*put option*”) con los propietarios de participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay. El precio de ejercicio de la misma se basa en una fórmula predeterminada, la cual puede ser ejercida en cualquier momento. La opción existente para el período terminado el 31 de diciembre de 2015, se mide a valor razonable.

A continuación se presentan los vencimientos anuales descontados a valor presente de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros no corrientes vigentes para el período terminado el 31 de diciembre de 2015:

AÑO	TOTAL
2017	539,787
2018	1,835,092
2019	490,757
>2020	1,046,111
Total	3,911,747

Nota 17.1 Compromisos adquiridos en obligaciones financieras

El objetivo es asegurar que se cumplan las cláusulas financieras correspondientes a las deudas y préstamos obtenidos en agosto de 2015 en donde se definieron requerimientos de estructura de capital (covenants) y otras obligaciones por parte del deudor. El incumplimiento de estas cláusulas financieras permitiría que el banco reclame de manera inmediata el pago de las deudas y préstamos. No se han registrado incumplimientos de las cláusulas financieras de ninguna deuda o préstamo que devengan interés en el período corriente.

La Compañía está obligada a realizar prepagos de las obligaciones relacionadas sin que se genere ninguna comisión de prepagos o penalidad, en los siguientes eventos:

(a) Venta de activos: Cuando en cualquier momento durante el plazo la Compañía enajene activos de su propiedad, en una o varias operaciones, y que de manera agregada excedan del 20% de los activos relacionados en (i) los estados financieros del 2014 o (ii) los últimos estados financieros anuales disponibles, lo que resulte mayor, prepagará un valor equivalente al 40% o al 80% de los ingresos netos recibidos por dichas ventas, salvo (i) por enajenaciones realizadas como parte del giro ordinario de su negocio, o (ii) cuando los ingresos netos en efectivo recibidos por la venta sean reinvertidos dentro de los 12 meses siguientes a la recepción, en otros activos.

(b) Indemnizaciones de seguros: Cuando en cualquier momento, durante el plazo la Compañía reciba una o varias indemnizaciones de seguros como consecuencia del pago de uno o varios siniestros consistentes en la pérdida o daño de uno o varios activos de su propiedad que en el agregado excedan del 20% de los activos relacionados en los últimos estados financieros anuales disponibles, la Compañía prepagará un valor equivalente al 40% o al 80% de los ingresos netos recibidos, según el momento en que se vaya a realizar el prepagos, salvo cuando dentro de los 18 meses siguientes a la recepción de los ingresos netos en efectivo recibidos por la indemnización se empiece a realizar la reinversión de dichos recursos.

(c) Prepagos bajo el contrato de crédito puente: Cuando la Compañía vaya a realizar cualquier prepagos al crédito con bancos en moneda extranjera, la Compañía deberá prepagar el tramo de corto plazo a prorrata de la cantidad prepagada al crédito con bancos en moneda extranjera y a prorrata de la proporción de cada acreedor.

Nota 17.2 Obligaciones

(a) Financieras: La Compañía se compromete a mantener un indicador financiero de apalancamiento máximo de 3.5x. Este indicador será medido anualmente el 30 de abril con base en los estados financieros consolidados y auditados de cada ejercicio.

(b) Endeudamiento: Abstenerse de: (i) incurrir en nuevo endeudamiento en caso de encontrarse en incumplimiento de la obligación financiera y/o en el evento en que la incurrencia en nuevo endeudamiento tenga como efecto el incumplimiento de la obligación financiera actual y (ii) incurrir en deuda adicional sin la autorización de los acreedores.

En el evento en que la Compañía tenga la intención de incurrir en deuda adicional requerirá la autorización previa de los acreedores, la cual se entenderá otorgada automáticamente si la Compañía cumple con el indicador de incurrencia el cual debe ser medido con base en los últimos estados financieros separados que hayan sido revelados en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Nota 18. Provisiones por beneficios a los empleados

El saldo de las provisiones por beneficios a empleados es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Planes de beneficios definidos (18.1)	25,259	21,217	21,756
Beneficios largo plazo (18.2)	11,101	26,348	25,435
Total	36,360	47,565	47,191
Corriente	4,103	5,360	5,607
No corriente	32,257	42,205	41,584

Nota 18.1 Planes de beneficios definidos y aportaciones definidas

La Compañía tiene los siguientes planes de beneficios definidos:

a. Plan de pensiones

El plan consiste en que el empleado a su retiro recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones de junio y diciembre, establecidas legalmente. Estos valores dependen de factores tales como: edad del empleado, años de servicios y salario. La Compañía es responsable por los pagos de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos: empleados que al 1 de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total) y empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1 de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

b. Plan de cesantías retroactivas

El plan consiste en que a los empleados a su retiro de la Compañía se les pagará un monto retroactivo por concepto de cesantías, una vez descontados los pagos anticipados. La retroactividad de las cesantías se liquida a aquellos empleados pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 y que no se acogieron a cambio de régimen. Esta prestación social se liquida por todo el tiempo laborado con base en el último salario devengado.

c. Prima de retiro por pensión de vejez

El plan consiste en que cuando el empleado cumpla los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorgaba una prima representada en dinero según la siguiente escala:

- Menos de 10 años de antigüedad en la Compañía: \$1,5 millones.
- Entre 10 y menos de 20 años de antigüedad en la Compañía: \$2 millones.
- Entre 20 y menos de 30 años de antigüedad en la Compañía: \$3 millones.
- 30 o más años de antigüedad en la Compañía: \$4 millones.

Durante el 2015 la Compañía modificó este beneficio donde pasó de pagar \$1 millón de pesos una única vez cuando el empleado finalice su período de servicio, a pagar la prima según la escala descrita en el párrafo anterior.

d. Prima de retiro por pensión de invalidez

El plan consiste en que cuando al empleado le sea reconocida la pensión de invalidez por su correspondiente ente pensional y siempre que la pérdida de la capacidad laboral del 50% o más le haya sido calificada durante la vigencia de la relación laboral con la Compañía, se le otorgará una prima de retiro por valor de \$4 millones una única vez.

Durante el 2015 la Compañía modificó este beneficio pasando de pagar \$1 millón a pagar \$4 millones de pesos sin considerar la antigüedad del empleado.

La prima de retiro por pensión de vejez e invalidez se otorga por convención colectiva.

Estos beneficios se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios en los métodos y presunciones usadas al preparar el análisis de sensibilidad de años anteriores.

A continuación se incluyen los principales supuestos actuariales incluidos en la última valoración así como la conciliación de los movimientos presentados en los planes de beneficios definidos:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	20,936	820	-	21,756
Costo del servicio presente	-	27	-	27
Gasto por intereses	1,405	56	-	1,461
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	(152)	39	-	(113)
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	309	9	-	318
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(2,072)	(160)	-	(2,232)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	20,426	791	-	21,217
Costo del servicio presente	-	25	60	85
Gasto por intereses	1,336	49	59	1,444
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	177	343	222	742
Ganancias actuariales por supuestos financieros	(1,806)	(20)	(226)	(2,052)
Costo de servicio pasado	-	-	4,406	4,406
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(2,134)	(152)	(33)	(2,319)
Otros cambios	-	-	1,736	1,736
Saldo al 31 de diciembre de 2015	17,999	1,036	6,224	25,259

Los principales supuestos empleados en la valoración de los planes de beneficios definidos son:

	2015		2014	Enero 2014
	Cesantías retroactivas y Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas y pensiones	Cesantías retroactivas y pensiones
Tasa de descuento	7.30%	7.82%	6.90%	7.10%
Tasa de incremento salarial anual	3.25%	2.88%	3.25%	3.25%
Tasa de incremento futuro en pensión anual	0%	2.88%	3.25%	3.25%
Tasa de inflación anual	3.25%	2.88%	3.25%	3.25%
Tasa de mortalidad - hombre (años)	60-62	60-62	60-62	60-62
Tasa de mortalidad - mujer (años)	55-57	55-57	55-57	55-57
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117%-0.034032%	0.001117%-0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627%-0.019177%	0.000627%-0.019177%

Tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros:

Servicio en años	Tasas		
	2015	2014	Enero 2014
Entre 0 y menos de 5	29.98%	29.98%	29.98%
Entre 5 y menos de 10	14.60%	14.60%	14.60%
Entre 10 y menos de 15	8.59%	8.59%	8.59%
Entre 15 y menos de 20	6.41%	6.41%	6.41%
Entre 20 y menos de 25	4.92%	4.92%	4.92%
25 y mayores	3.71%	3.71%	3.71%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por beneficios definidos:

Variación expresada en puntos básicos	2015			2014		
	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
Tasa de descuento +25	(307)	(12)	(135)	(385)	(11)	No aplica
Tasa de descuento -25	317	12	139	399	11	No aplica
Tasa de descuento +50	(604)	(24)	(265)	(757)	(21)	No aplica
Tasa de descuento -50	644	25	284	812	22	No aplica
Tasa de descuento +100	(1,170)	(47)	(512)	No aplica	No aplica	No aplica
Tasa de descuento -100	1,332	51	589	No aplica	No aplica	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +25	No aplica	23	No aplica	No aplica	23	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -25	No aplica	(23)	No aplica	No aplica	(23)	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +50	No aplica	47	No aplica	No aplica	47	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -50	No aplica	(45)	No aplica	No aplica	(46)	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +100	No aplica	94	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -100	No aplica	(89)	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

Los aportes previstos por la Compañía para los próximos años financiados con recursos propios corresponderán:

Año	Pensiones			Cesantías retroactivas			Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
	2015	2014	Enero 2014	2015	2014	Enero 2014	2015
2014	-	-	2,285	-	-	57	-
2015	-	2,010	2,279	-	40	13	-
2016	2,113	1,997	2,286	87	60	80	322
2017	2,071	1,974	2,263	96	69	74	370
2018	2,047	1,951	2,237	128	101	123	467
2019	2,038	1,942	10,842	169	136	534	551
> 2019	32,960	31,163	-	1,059	803	-	12,027
Total de aportes	41,229	41,037	22,192	1,539	1,209	881	13,737

La duración promedio de la obligación por planes de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015 es de 8 años (al 31 de diciembre de 2014 era 7 años y al 1 de enero de 2014 era de 7.9 años).

La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El gasto por planes de aportaciones definidas al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$60,837 (2014 \$ 52,706).

Nota 18.2 Beneficios largo plazo

El plan de beneficios de largo plazo corresponde a la prima de antigüedad que consiste en otorgar a los empleados, beneficios asociados a su tiempo de servicio.

Estos beneficios se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios en los métodos y presunciones usadas al preparar el análisis de sensibilidad de años anteriores.

En el transcurso del 2015 la compañía acordó con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación.

A continuación se incluyen los principales supuestos actuariales incluidos en la última valoración así como la conciliación de los movimientos presentados:

Saldo al 1° de enero de 2014	25,435
Costo del servicio presente	1,429
Gasto por intereses	1,690
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	1,060
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	297
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(3,563)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	26,348
Costo del servicio presente	1,064
Gasto por intereses	1,357
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	8
Ganancias actuariales por supuestos financieros	(238)
Ganancias que surgen de liquidaciones	(15,246)
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(2,192)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	11,101

Los principales supuestos empleados en la valoración de los planes de beneficios de largo plazo son:

	2015	2014	Enero 2014
Tasa de descuento	7.30%	6.90%	7.10%
Tasa de incremento salarial anual	3.25%	3.25%	3.25%
Tasa de incremento futuro en pensión anual	0%	0%	0%
Tasa de inflación anual	3.25%	3.25%	3.25%
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117%-0.034032%	0.001117%-0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627%-0.019177%	0.000627%-0.019177%

Tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros:

Servicio en años	Tasas		
	2015	2014	Enero 2014
Entre 0 y menos de 5	29.98%	29.98%	29.98%
Entre 5 y menos de 10	14.60%	14.60%	14.60%
Entre 10 y menos de 15	8.59%	8.59%	8.59%
Entre 15 y menos de 20	6.41%	6.41%	6.41%
Entre 20 y menos de 25	4.92%	4.92%	4.92%
25 y mayores	3.71%	3.71%	3.71%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por beneficios largo plazo:

Variación expresada en puntos básicos	2015	2014
Tasa de descuento +25	(144)	(370)
Tasa de descuento -25	148	380
Tasa de descuento +50	(285)	(731)
Tasa de descuento -50	299	771
Tasa de descuento +100	(556)	No aplica
Tasa de descuento -100	614	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +25	153	394
Tasa de incremento salarial anual -25	(150)	(385)
Tasa de incremento salarial anual +50	310	796
Tasa de incremento salarial anual -50	(297)	(761)
Tasa de incremento salarial anual +100	634	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -100	(583)	No aplica

Los aportes previstos por la Compañía para los próximos años financiados con recursos propios corresponderán:

Año	2015	2014	Enero 2014
2014	-	-	3,265
2015	-	3,310	2,958
2016	1,581	3,660	3,403
2017	1,605	3,319	3,094
2018	1,362	3,045	2,835
2019	1,367	2,791	11,567
> 2019	11,704	11,714	-
Total de aportes	17,619	27,839	27,122

La duración promedio de la obligación por beneficios a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 es de 5.6 años (al 31 de diciembre de 2014 era de 5.8 años y al 1 de enero de 2014 era de 6.6 años).

La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar la prima de antigüedad.

Nota 19. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Procesos legales	26,853	33,704	24,297
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	8,812	9,409	9,163
Reestructuración	8,295	14,500	-
Otras	33,752	18,374	2,322
Total otras provisiones	77,712	75,987	35,782
Corriente	69,192	62,773	35,782
No corriente	8,520	13,214	-

Los movimientos presentados durante el ejercicio en las provisiones son los siguientes:

	Procesos legales (1)	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	Reestructuración (3)	Otras (4)	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	24,297	9,163	-	2,322	35,782
Incrementos	14,735	286	14,500	17,371	46,892
Utilización	(5,328)	(40)	-	(1,319)	(6,687)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	33,704	9,409	14,500	18,374	75,987
Incrementos	11,106	2,112	7,985	46,017	67,220
Utilización	(10,643)	(2,385)	(14,089)	(25,692)	(52,809)
Reversiones (no utilizados)	(10,314)	(324)	(101)	(4,947)	(15,686)
Incremento por el paso del tiempo	3,000	-	-	-	3,000
Saldo al 31 de diciembre de 2015	26,853	8,812	8,295	33,752	77,712

Las provisiones consisten en:

- (1) La provisión por procesos legales se reconoce para atender las pérdidas probables estimadas por litigios laborales de \$19,211 (2014 \$25,017, enero 2014 \$10,282) y civiles de \$7,642 (2014 \$8,687, enero 2014 \$14,015) en contra de la Compañía y se calcula sobre la base de la mejor estimación del desembolso requerido para cancelar la obligación a la fecha de preparación de los estados financieros.
- (2) Las provisiones por impuestos diferentes a los impuestos a las ganancias corresponden a: Impuesto de Industria y Comercio y su complementario de avisos y tableros por \$3,256 (2014 \$3,330, enero 2014 \$3,044), impuesto predial por \$5,556 (2014 \$6,079, enero 2014 \$5,579), y otros conceptos en enero 2014 por \$540.
- (3) La provisión por reestructuración corresponde a los procesos de reorganización anunciados a los empleados de los almacenes y los centros de distribución que tendrá un impacto en las actividades de la compañía. El valor de la provisión se calcula sobre la base de los desembolsos necesarios a realizar y que están directamente asociados al plan de reestructuración. El desembolso y la fecha de la implementación del plan se espera que sea en 2016. La provisión de reestructuración se reconoció en el resultado del período en la línea de otros gastos.
- (4) Corresponden principalmente a obligaciones registradas para reconocer las pérdidas adicionales de las subsidiarias que superan el valor de la inversión que la Compañía posee en ellas. La administración de la Compañía ha decidido registrar este pasivo para reconocer los desembolsos que probablemente tendría que recurrir para liquidar los pasivos de estas subsidiarias. El detalle de esta provisión es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	12,055	10,065	1,174
Cdiscount Colombia S.A.S.	4,939	-	-
Gemex	1,813	1,359	-
Logística y Transporte	1,653	-	-
Total	20,460	11,424	1,174

El saldo restante de otras provisiones corresponde a:

	2015	2014	Enero 2014
Costos relacionados con combinación de negocios	5,827	-	-
Donación por la película "Colombia Magia Salvaje" (4a)	3,907	-	-
Provisión por impuesto a las ganancias	2,203	1,003	1,003
Otros	1,355	5,947	145
Total	13,292	6,950	1,148

- (4a) Donación de las ganancias recibida
s por la película "Colombia Magia Salvaje" con destinación a la Fundación Éxito una vez sea aprobada por la Asamblea General de Accionistas.

La Compañía no presenta provisiones de contratos onerosos en los períodos presentados.

Nota 19.1 Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente

El saldo de las otras provisiones clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	2015	2014	Enero de 2014
Corriente			
Procesos legales	18,333	20,490	24,297
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	8,812	9,409	9,163
Reestructuración	8,295	14,500	-
Otras	33,752	18,374	2,322
Total otras provisiones corriente	69,192	62,773	35,782
No corriente			
Procesos legales	8,520	13,214	-
Total otras provisiones no corriente	8,520	13,214	-
Total otras provisiones	77,712	75,987	35,782

Nota 19.2 Pagos estimados de otras provisiones

Los pagos estimados de las otras provisiones que se encuentran a cargo de la Compañía con corte al 31 de diciembre de 2015 corresponderán:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	18,333	8,812	8,295	33,752	69,192
Mayor a un año	8,520	-	-	-	8,520
Total pagos estimados	26,853	8,812	8,295	33,752	77,712

Nota 20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Corriente			
Proveedores Nacionales	1,786,962	1,766,491	1,410,555
Costos y gastos por pagar	391,207	313,189	228,542
Proveedores del exterior	187,583	235,555	128,854
Beneficios a empleados corto plazo	90,330	91,038	75,903
Dividendos por pagar (1)	15,777	27,904	27,782
Otros (2)	34,114	3,718	3,431
Total cuentas por pagar corriente	2,505,973	2,437,895	1,875,067
No corriente			
Otros (2)	-	573	488
Total cuentas por pagar no corriente	-	573	488
Total cuentas por pagar	2,505,973	2,438,468	1,875,555

(1) En la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 17 de marzo de 2015, se decretó un dividendo de \$145,23 por acción, pagadero en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible entre el sexto y el décimo día hábil de los meses de abril, julio, octubre de 2015 y enero de 2016.

Los dividendos pagados al 31 de diciembre de 2015 corresponden a \$254,297 equivalentes a \$568.44 por acción, al 31 de diciembre de 2014 correspondían a \$237,558, equivalentes a \$531 por acción.

(2) El incremento de otros se genera en el ingreso de nuevas obligaciones relacionadas con el proceso de giros que al cierre de 2015 registra saldo por pagar de \$24,956. Adicionalmente del incremento de la cuenta por pagar de retenidos en garantía en \$5,481 y otras cuentas por pagar de \$41.

Los términos y condiciones de estos pasivos financieros son:

- Las cuentas por pagar comerciales no devengan interés y normalmente se cancelan entre 45 y 60 días.
- Las otras cuentas por pagar no devengan interés y su plazo promedio de cancelación es de seis meses.

Nota 21. Impuestos corrientes, impuestos a las ganancias e impuesto diferido

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir de 2013 la tarifa de impuesto de renta vigente es del 25% y la tarifa de impuesto de renta para la equidad CREE es del 9%, además a partir de 2015 tenemos una sobretasa de impuesto de renta para la equidad CREE entre el 5% y 9% (para el año 2015 la tarifa es del 5%)
- La base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos para el año 2015 es 5.21% (2014 – 2.89%).
- A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales hoy con tarifa del 10%, calculado para las personas jurídicas sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.

e. A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1° de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. Cuando los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de la deducción indicado anteriormente dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de esta deducción equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

La Ley 1370 de 2009 disminuyó para el año 2010 la tarifa para la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos de 40% a 30%, la Ley 1430 de diciembre 29 de 2010 elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se autoriza para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1° de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

Estabilidad jurídica

La Compañía podrá solicitar en su declaración de impuesto de renta y complementarios hasta el año 2017, el 40% de estas inversiones, ya que el artículo 158-3 del Estatuto Tributario se encuentra incluido en el contrato de Estabilidad Jurídica EJ-03, enmarcado en la Ley 963 de julio de 2005, firmado con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Créditos fiscales

A 31 de diciembre de 2015 la Compañía no cuenta con excesos de renta presuntiva sobre renta líquida, ni con pérdidas fiscales pendientes por solicitar.

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

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario la Compañía estableció su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios para los años 2015 y 2014 por el sistema de renta ordinario e igualmente el impuesto de renta para la equidad CREE se determinó por el sistema de renta líquida para los dos años.

La declaración de renta de 2011 (compensación de pérdida fiscal de 2008), está sujeta a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación, las declaraciones del impuesto de renta y complementarios y las declaraciones del impuesto de renta para la equidad CREE de los períodos gravables 2013 y 2014 se encuentran sujetas a revisión por 2 años contados a partir de la fecha de su presentación. Los asesores tributarios y la administración de la compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos a los provisionados a 31 de diciembre de 2015.

Precios de transferencia

Las operaciones de la Compañía con su matriz, sus filiales y/o partes relacionadas del exterior se han realizado con observación de los principios de plena competencia y como si se tratara de parte independientes, tal como señalan las disposiciones de Precios de Transferencia establecidas por la normas tributarias nacionales. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2015. Para este propósito la matriz presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2016.

Reforma tributaria Ley 1739 del 24 de diciembre de 2014

El Congreso de la República aprobó el 24 de diciembre de 2014, la Ley 1739 de Reforma Tributaria, la cual principalmente introdujo una sobre tasa al impuesto de renta para la equidad CREE, la creación del impuesto a la riqueza y la declaración anual de activos en el exterior, obligaciones que comenzaron a regir a partir del año 2015, y consiste en:

1. Impuesto a la Riqueza

Se creó el impuesto a la riqueza, el cual aplica tanto para personas naturales como para personas jurídicas que tengan un patrimonio neto (líquido) superior a \$1.000 millones de pesos al 1° de enero de 2015.

Este impuesto se aplicará para personas jurídicas por tres (3) años y se fijaron tarifas variables para cada año comenzando en el año 2015 con tarifas entre 0.20%, 0.35%, 0.75%, 1.15%. En el año 2016 estas tarifas se disminuyen a 0.15%, 0.25%, 0.50%, 1.00% y finalmente para el año 2017 las tarifas serán de 0.05%, 0.10%, 0.20% y 0.40%.

Es importante tener en cuenta que este impuesto no es deducible de renta, ni de impuesto para la equidad CREE y no puede ser compensado con otros impuestos.

2. Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE.

Con respecto al impuesto sobre la renta para la equidad CREE, la reforma establece una tarifa permanente del 9% para el año 2015 y subsiguientes.

Además la Reforma también permite la compensación de pérdidas fiscales y el exceso de la base mínima (originados en el CREE) a partir del año 2015.

3. Sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE

La Reforma tributaria crea una sobretasa al impuesto para la equidad CREE, cuya base es la misma del CREE, para los años 2015 al 2018 y se aplica para utilidades fiscales superiores a \$800 millones de pesos con una tarifa del 5.0% en el año 2015, 6.0% en el año 2016, 8.0% en el año 2017 y finalmente 9% en el año 2018. Esta sobretasa tiene un anticipo que debe ser pagado en dos cuotas anuales.

4. Gravamen a los movimientos financieros - GMF.

La Reforma tributaria contempla la reducción gradual del gravamen a los movimientos financieros a partir del año 2019 a 3 x 1.000, para ir bajando un punto por año hasta desaparecer finalmente en el año 2022.

5. Declaración anual de activos en el exterior.

La Reforma tributaria incluyó la obligación de una nueva declaración anual que debe contener los activos poseídos en el exterior.

“A partir del año gravable 2015, los contribuyentes del impuesto sobre la renta y complementarios, sujetos a este impuesto respecto de sus ingresos de fuente nacional y extranjera y de su patrimonio poseído dentro y fuera del país, que posean activos en el exterior de cualquier naturaleza, estarán obligados a presentar la declaración anual de activos en el exterior”.

Nota 21.1 Impuestos corrientes e impuesto a las ganancias

Los anticipos, saldos a favor y los impuestos gravámenes y tasas a pagar para cada uno de los períodos presentados comprendían:

	2015	2014	Enero 2014
Activo por impuesto corriente			
Anticipo de impuesto de renta	7,654	1,425	2,584
Anticipo impuesto de renta para la equidad CREE	18,817	-	83,121
Sobrantes en liquidación privada impuesto de renta	96,097	48,636	-
Sobrantes en liquidación privada impuesto de renta para la equidad CREE	-	7,744	-
Anticipo y retenciones en la fuente de Impuesto de Industria y Comercio	10,640	9,955	9,639
Impuesto a las ventas a favor por importaciones	165	165	165
Total activos por impuestos corrientes	133,373	67,925	95,509
Pasivo por impuesto corriente			
Retenciones en la fuente de renta, CREE e IVA por pagar	(27,729)	(19,451)	(14,118)
Retenciones en la fuente de Industria y Comercio por pagar	(2,076)	(1,628)	(1,525)
Impuesto de renta para la equidad CREE por pagar	(6,600)	(2,381)	(24,607)
Impuesto a las ventas por pagar	(25,686)	(13,369)	(37,376)
Impuesto de Industria y Comercio por pagar	(42,167)	(37,803)	(34,420)
Impuesto al consumo por pagar	(3,607)	(3,518)	(3,505)
Otros impuestos por pagar	(221)	(139)	(84)
Impuesto al patrimonio por pagar	-	-	(45,150)
Total pasivos por impuestos corrientes	(108,086)	(78,289)	(160,785)
Total pasivo (activo) corriente neto	25,287	(10,364)	(65,276)

Los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	2015	2014
Impuesto a las ganancias corriente		
Gasto por impuesto a las ganancias corrientes	86,052	96,651
Ajustes relacionados con el impuesto a las ganancias corrientes del ejercicio anterior	(1,631)	2,381
Total impuesto a las ganancias corriente	84,421	99,032
Impuesto a las ganancias diferido		
Correspondiente al origen y la reversión de diferencias temporarias	146,546	74,686
Correspondiente a cambios en las tasas fiscales o con la aparición de nuevos impuestos	(885)	(7,472)
Total impuesto a las ganancias diferido	145,661	67,214
Gasto por impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	230,082	166,246

La conciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	803,577	665,676
Más		
Provisión por Industria y Comercio y predial	13,725	3,232
Castigos de cartera	18,016	1,395
Gastos no deducibles	2,236	3,999
Impuestos no deducibles	22	78
Impuestos asumidos y valorización	11,658	9,179
Multas, sanciones y litigios	3,163	2,359
Recuperación depreciación de activos fijos vendidos	-	6,575
Gravamen a los movimientos financieros	6,901	6,853
Reintegro de inversión en activos fijos productivos	163	6,217
Impuesto al patrimonio	57,772	-
Precio de venta activos fijos poseídos por menos de dos años	16,482	-
Menos		
Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable	(217,173)	(174,179)
Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(125,962)	(59,768)
Retiro utilidad en venta de activos fijos declarada ganancias ocasionales	(92,868)	(7,954)
Costo activos fijos poseídos por menos de dos años	(14,475)	-
Ajustes IFRS sin incidencia fiscal	(244,766)	(131,451)
Ingreso neto derivativo no realizado	-	(5,725)
Recuperación de provisiones	(8,231)	-
Deducción por discapacitados	(556)	(603)
Ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional	-	(36)
Provisión de Cartera	(5,916)	(6,195)
Amortización de renta presuntiva	-	(42,529)
Renta líquida gravable	223,768	277,123
Tarifa del impuesto a las ganancias	25%	25%
Subtotal Impuesto de renta	55,942	69,281
Impuestos a las ganancias ocasionales	6,602	668
Descuentos tributarios	(26,387)	(7,562)
Total impuesto de renta y complementarios	36,157	62,387
Impuesto de renta para la equidad CREE	32,101	34,264
Impuesto sobre tasa para la equidad CREE	17,794	-
Recuperación impuesto corriente año anterior	(1,631)	2,381
Total impuesto de renta y complementarios corriente	84,421	99,032

La conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable es la siguiente:

	2015	Tasa	2014	Tasa
Ganancia contable	803,577		665,676	
Total gasto por impuestos a la tasa impositiva aplicable	313,395	39.00%	226,330	34.00%
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia tributable	48,649	6.05%	13,678	2.05%
Efecto fiscal de tasas impositivas soportadas en el extranjero	(26,386)	-3.28%	(7,562)	-1.14%
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(105,576)	-13.14%	(66,200)	-9.94%
Total gasto por impuestos / tasa	230,082	28.63%	166,246	24.97%

Nota 21.2 Impuesto a las ganancias diferido

La Compañía reconoce el impuesto diferido por cobrar o por pagar derivado del efecto de las diferencias temporarias que impliquen el pago de un menor o mayor valor del impuesto de renta en el año corriente, calculado a las tasas vigentes a las que se espera recuperar (2015 – 39%, 2016 - 40%; 2017 - 42%; 2018 - 43% y a partir de 2019 el 34%), siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro y en caso de generarse un impuesto diferido activo, se analiza si la Compañía generará suficiente renta gravable en el futuro que permita imputar contra la misma la totalidad o una parte del activo.

El impuesto a las ganancias diferido no corriente corresponde a las siguientes partidas:

En el estado de situación financiera

	2015	2014	Enero 2014
Inversiones a costo amortizado	(75)	(62)	(10)
Inversiones patrimoniales	(50,065)	4,618	(18,407)
Cuentas por cobrar	(19,307)	8,136	14,002
Inventarios	38,569	38,768	29,534
Terrenos	(38,704)	(43,455)	(43,361)
Saneamientos y reajustes fiscales	19,926	23,410	24,252
Edificios	(98,570)	(87,899)	(78,282)
Locales no operativos	40	123	123
Propiedades de inversión	(8,261)	(8,051)	(9,446)
Construcciones en curso	(16,940)	(11,835)	(2,847)
Otros activos fijos	(21,415)	(17,706)	(1,236)
Intangibles	(52,625)	(30,705)	56,820
Diferidos	12,089	14,322	12,738
Pasivos financieros	2,664	14,343	1,649
Otros pasivos	41,898	51,323	36,944
Total impuesto diferido activo (pasivo) neto	(190,776)	(44,670)	22,473

La presentación del (pasivo) activo neto por impuesto diferido en el estado de situación financiera corresponde a:

	2015	2014	Enero 2014
Activo por impuesto diferido	1,729,704	1,143,722	1,025,377
Pasivo por impuesto diferido	(1,920,480)	(1,188,392)	(1,002,904)
Activo (pasivo) neto por impuesto diferido	(190,776)	(44,670)	22,473

En el estado de resultados

	2015	2014
Impuesto de renta diferido 25%	98,519	83,149
Impuesto CREE diferido 9%	44,586	8,340
Sobretasa CREE diferido 5%	(5,308)	-
Ganancia ocasional diferido 10%	3,736	(24,275)
Utilidades retenidas Uruguay diferido 7%	4,128	-
Total efecto impuesto diferido (neto)	145,661	67,214

En el otro resultado integral

	2015	2014
Impuesto a las ganancias diferido		
Ganancias actuariales por planes de beneficios definidos	375	70
Gasto por impuesto a las ganancias diferido imputado al otro resultado integral (ver nota 25.1)	375	70

La Compañía no tiene reconocido en los estados financieros impuestos diferidos activos generado por sus subsidiarias y otras inversiones menores que han presentado pérdidas en el período actual o anterior. El valor de las mismas asciende:

	2015	2014	Enero 2014
Subsidiarias domiciliadas en Colombia	(78,238)	(79,255)	(79,255)
Subsidiarias domiciliadas en el exterior	(4,816)	(817)	(44)
Otros	(7)	(7)	(404)
Total	(83,061)	(80,079)	(79,703)

El valor de las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, para las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos ascendía al 31 de diciembre de 2015 \$39,228 (2014 \$119,707 y al 1° de enero de 2014 \$27,338).

Nota 21.3 Impacto sobre el impuesto a las ganancias de la distribución de dividendos.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta o sobre la tarifa del CREE.

Nota 22. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Bonos emitidos (1)	-	152,441	152,108
Instrumentos financieros derivados (2)	2,351	5,644	-
Total	2,351	158,085	152,108
Corriente	2,351	158,085	14,409
No corriente	-	-	137,699

(1) El 5 de mayo de 2015 se cumplió con el pago de los Bonos Carulla Vivero emitidos desde el año 2005, con un valor nominal de COP \$150.000.

(2) Los instrumentos financieros reflejan la variación en el valor razonable de los contratos *forward* designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las inversiones y obligaciones. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. La Compañía mide los instrumentos financieros derivados ("*forward*") a su valor razonable, la discriminación de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 corresponde a:

Derivado	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Total
Forward	1,584	570	197	2,351
Total	1,584	570	197	2,351

Nota 23. Otros pasivos no financieros

El saldo de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	2015	2014	Enero 2014
Corriente			
Recaudos recibidos para terceros (1)	44,705	36,742	42,033
Programas de fidelización de clientes (2)	35,617	31,039	19,399
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyecto	1,759	190	676
Ingresos recibidos por anticipado	1,082	1,462	358
Cuotas recibidas "plan resévalo"	1,381	1,727	1,857
Bono recompra	259	-	-
Otros	-	34	110
Total otros pasivos no financieros corriente	84,803	71,194	64,433
No corriente			
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos	49,488	51,588	53,688
Total otros pasivos no financieros no corriente	49,488	51,588	53,688
Total otros pasivos no financieros	134,291	122,782	118,121

(1) Corresponden principalmente a los recaudos para terceros por concepto de servicios públicos, tarjeta Éxito y contratos de correspondencia no bancaria - CNB.

(2) Corresponde a los programas de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla", los cuales presentan el siguiente efecto:

En el estado de situación financiera

	2015	2014	Enero 2014
Programa Puntos Éxito y Carulla	35,617	31,039	19,399

En el estado de resultados

	2015	2014
Ingreso programa Puntos Éxito y Carulla	4,577	10,675

Nota 24. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión

El capital autorizado de la Compañía está representado en 530,000,000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10(*) cada una, el capital suscrito y pagado asciende \$4,482 al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014. El número de acciones en circulación es de 447,604,316 y el número de acciones propias readquiridas es de 635,835 acciones por un valor de \$2,735 en las mismas fechas de presentación.

Los derechos otorgados sobre las acciones corresponden a voz y voto por cada acción. No se han otorgado privilegios sobre las acciones, ni se presentan restricciones sobre las mismas. Adicionalmente, no se cuentan con contratos de opciones sobre acciones de la Compañía.

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones el cual asciende \$4,843,466 al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre 2014 y 1 de enero de 2014. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere una porción de esta prima a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Nota 25. Otras reservas

Las otras reservas corresponden a apropiaciones de la Asamblea de Accionistas sobre los resultados de períodos anteriores. En las otras reservas se incluyen los componentes del otro resultado integral.

Nota 25.1 Otro resultado integral acumulado

El saldo de cada componente del otro resultado integral del estado de situación financiera es el siguiente:

	2015		2014		Enero 2014	
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Mediciones de activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (1)	(2,976)	-	(2,976)	(5,653)	-	(2,976)
Mediciones de planes de beneficios definidos (2)	1,075	(375)	700	(205)	70	(135)
Diferencias de cambio de conversión (3)	(379,224)	-	(379,224)	41,776	-	41,776
Ganancias por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos (4)	169	-	169	-	-	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (5)	(3,972)	-	(3,972)	27,498	-	27,498
Total otro resultado integral acumulado	(384,928)	(375)	(385,303)	63,416	70	63,486
				(2,976)		(2,976)

- (1) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros con cambios en el patrimonio menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas, los cuales durante el período correspondieron a \$558 (2014 \$-2,677) correspondiente al efecto en la clasificación de Cnova de instrumento financiero a subsidiaria derivado de la combinación de negocios con Companhia Brasileira de Distribuição – CBD. Los cambios en el valor razonable no se reclasifican a los resultados del período.
- (2) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales por los planes de beneficios definidos de la Compañía y de sus subsidiarias mediante la aplicación del método de la participación. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del período.
- (3) Corresponde al valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de la Compañía de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones en el extranjero a través de la aplicación del método de la participación. Las diferencias de conversión acumuladas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero.
- (4) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas de instrumentos que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero de las subsidiarias a través de la aplicación del método de la participación. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero.
- (5) Valor que le corresponde a la Compañía del otro resultado integral de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de participación directa o mediante sus subsidiarias.

Nota 26. Ingresos de actividades ordinarias

El saldo de los ingresos de actividades ordinarias generados durante el período por cada categoría significativa es el siguiente:

	2015	2014
Venta de bienes (1)	10,271,383	9,498,986
Otros ingresos ordinarios (2)	267,914	259,694
Ingresos de actividades ordinarias	10,539,297	9,758,680

- (1) Incluye ventas de mercancía neto de devoluciones y rebajas en ventas por \$10,242,328 (2014 \$9,462,986), e ingresos por la venta de proyectos inmobiliarios de \$29,055 (2014 \$36,000) según el siguiente detalle:

Inmueble	Ciudad	2015	2014
Lote Avenida Chile	Bogotá	18,000	-
Inmueble Paseo Real	Bogotá	8,266	-
Lote 1-2 calle 77	Barranquilla	2,789	-
Centro comercial Vizcaya	Medellín	-	36,000
Total		29,055	36,000

(2) Corresponde a los siguientes conceptos:

	2015	2014
Ingreso por servicios	153,257	154,713
Ingresos por regalías	91,887	97,965
Otros ingresos	22,770	7,016
Total otros ingresos	267,914	259,694

Nota 27. Costo de ventas

El saldo del costo de la mercancía vendida y las pérdidas por deterioro de valor es el siguiente:

	2015	2014
Costo de la mercancía vendida sin deterioro de valor (1)	7,988,980	7,394,406
Pérdida por deterioro reconocida durante el período	7,677	-
Total costo de la mercancía vendida	7,996,657	7,394,406

(1) Incluye el valor del costo de adquisición de activos vendidos neto de los descuentos y rebajas en compras, así como el costo de venta por actividades industriales y costos de logística.

A continuación se detallan los gastos incluidos dentro de los costos de logística, así:

Concepto	2015	2014
Servicios	108,861	101,004
Beneficios a los empleados	50,034	48,631
Arrendamientos	47,622	44,654
Depreciaciones y amortizaciones	12,718	14,849
Mantenimiento y reparación	6,213	5,944
Material de empaque y marcada	3,668	3,441
Otros gastos	7,826	6,133
Total	236,942	224,656

Nota 28. Gastos por naturaleza y función

El saldo de los gastos operativos es el siguiente:

	Gastos de distribución	Gastos de administración y venta	Total
2015			
Servicios	278,963	11,197	290,160
Arrendamientos	205,749	1,750	207,499
Depreciaciones y amortizaciones	167,098	26,926	194,024
Impuestos	107,563	61,576	169,139
Mantenimiento y reparación	66,909	3,405	70,314
Material de empaque y marcada	28,330	79	28,409
Administración centros comerciales	28,242	1,564	29,806
Seguros	17,719	2,383	20,102
Honorarios	20,921	36,414	57,335
Gastos de viaje	4,577	5,800	10,377
Contribuciones y afiliaciones	1,089	1,202	2,291
Gastos legales	3,155	252	3,407
Comisiones tarjeta débito y crédito	25,757	-	25,757
Otros gastos (1)	67,964	25,627	93,591
Total	1,024,036	178,175	1,202,211

	Gastos de distribución	Gastos de administración y venta	Total
2014			
Servicios	243,148	10,344	253,492
Arrendamientos	182,939	1,443	184,382
Depreciaciones y amortizaciones de activos	157,359	17,882	175,241
Impuestos	105,878	53,481	159,359
Mantenimiento y reparación	63,027	3,584	66,611
Material de empaque y marcada	23,348	99	23,447
Administración centros comerciales	26,516	10	26,526
Gastos de viaje	2,888	5,521	8,409
Honorarios	4,680	21,292	25,972
Seguros	14,591	2,790	17,381
Gastos legales	2,684	2,822	5,506
Contribuciones y afiliaciones	1,039	538	1,577
Comisiones tarjeta débito y crédito	24,761	-	24,761
Otros gastos (1)	78,355	49,427	127,782
Total	931,213	169,233	1,100,446

(1) Corresponde a los siguientes conceptos:

	Gastos de distribución	Gastos de administración y venta	Total
2015			
Elementos de aseo y fumigación	8,720	209	8,929
Reposición elementos de almacenes	7,220	-	7,220
Papelería y útiles	7,116	1,134	8,250
Taxis y buses	4,221	539	4,760
Regalías	3,525	-	3,525
Transporte de níquel	3,271	-	3,271
Donaciones	-	2,808	2,808
Otros (1a)	33,891	20,937	54,828
Total	67,964	25,627	93,591

	Gastos de distribución	Gastos de administración y venta	Total
2014			
Regalías	15,100	-	15,100
Elementos de aseo y fumigación	8,243	108	8,351
Papelería y útiles	6,757	986	7,743
Reposición elementos de almacenes	5,493	-	5,493
Taxis y buses	3,272	535	3,807
Transporte de níquel	3,193	-	3,193
Donaciones	-	3,001	3,001
Otros (1a)	36,297	44,797	81,094
Total	78,355	49,427	127,782

(1a) Incluye conceptos tales como: otras comisiones, elementos de cafetería, descuentos tarjetas regalo, atenciones varias, faltantes cajeros, apoyos regionales, ajustes empaques, estabilidad jurídica y provisión Colpensiones.

Nota 29. Otros ingresos y gastos operativos y otras ganancias

Las líneas de otros ingresos y gastos operativos abarcan dos tipos de elementos, los efectos de los principales acontecimientos ocurridos durante el período que distorsionaría el análisis de la rentabilidad recurrente de la Compañía, los cuales se definen como elementos significativos de ingresos inusuales, cuya ocurrencia es excepcional y los efectos de las partidas que por su naturaleza no están incluidas en una evaluación de desempeño operativo recurrente de la Compañía, tales como las pérdidas por deterioro y enajenaciones de activos no corrientes e impacto por combinaciones de negocios.

El saldo de los otros ingresos y gastos operativos es el siguiente:

	2015	2014
Ganancia en venta de activos de propiedades, planta y equipo, inversiones e intangibles (1)	58,544	6,467
Total otras ganancias	58,544	6,467
Ingreso por medición de valor razonable participación previa en Grupo Disco Uruguay (2)	29,681	-
Otros ingreso (3)	15,021	13,987
Total otros ingresos	44,702	13,987
Gasto por impuesto a la riqueza (4)	(57,772)	-
Costos de transacción relacionados con combinaciones de negocios (5)	(53,817)	(7,831)
Otros gastos (6)	(10,384)	(15,277)
Total otros gastos	(121,973)	(23,108)
Total	(18,727)	(2,654)

- (1) El saldo comprende ganancias por \$74,515 de la venta a Cafam de las farmacias de propiedad de la Compañía, algunas de las cuales habían sido operadas por Cafam desde septiembre de 2010, \$3,124 por venta del inmueble Carulla Paseo Real y \$882 por derecho de uso en construcción del Patrimonio Autónomo Villavicencio y \$65 otras ventas menores; pérdidas por \$12,349 de la propiedad planta y equipo del siniestro del almacén Éxito Valledupar las Flores, \$3,827 por la liquidación del Fideicomiso del Este, \$3,742 por aporte del Patrimonio Autónomo Barranquilla y otras pérdidas menores por \$125.
- (2) Corresponde a la ganancia de \$29,681, como resultado de la medición a valor razonable de la participación de la Compañía en el 62,49% que mantenía en Grupo Disco Uruguay antes de la combinación de negocios realizada el 1 de enero de 2015.
- (3) Para 2015 incluye ingresos por \$13,163 de la reclamación a la Compañía Seguros Generales Suramericana S.A por la indemnización del daño emergente de la propiedad, planta y equipo del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar las Flores y otros ingresos menores de \$1,858. Para 2014 corresponde a recuperación de provisiones.
- (4) Corresponde al impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014.
- (5) Para 2015 corresponde a los costos de transacción relacionados con la adquisición de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. por valor de \$50,333, y costos de transacción relacionados con la adquisición de los establecimientos de comercio de la marca Super Inter por \$2,135 (2014 \$7,831) y costos de transacción relacionados con la adquisición de los establecimientos de Cafam por \$1,349.
- (6) Corresponde a gastos provenientes del plan de reestructuración de la Compañía por \$10,384 (2014 - \$15,248) y otros menores para 2014 por \$29.

Nota 30. Ingresos y gastos financieros

El saldo de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	2015	2014
Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo (Nota 6)	37,964	69,984
Ganancias por instrumentos financieros derivados	433,189	10,782
Ganancias por diferencia en cambio	424,947	86,257
Otros ingresos financieros	20,525	21,610
Total ingresos financieros	916,625	188,633
Gasto por intereses, préstamos y arrendamientos financieros	(108,834)	(1,712)
Pérdidas por instrumentos financieros derivados	(39,010)	(3,932)
Pérdida por diferencia en cambio	(611,758)	(99,595)
Gastos por comisiones	(2,453)	(1,689)
Gastos por intereses, bonos	(5,596)	(14,825)
Otros gastos financieros	(25,751)	(26,744)
Total gastos financieros	(793,402)	(148,497)
Total ingresos financieros, neto	123,223	40,136

Nota 31. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se dividen en básicas y diluidas; las básicas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria de la controladora en el rendimiento que la Compañía ha tenido en los periodos presentados. Las diluidas tienen por objetivo dar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el desempeño de la Compañía considerando los efectos dilusivos (reducción en las ganancias o aumento en las pérdidas) de las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el periodo.

La Compañía no ha realizado transacciones para los periodos presentados con acciones ordinarias potenciales; ni después de la fecha de cierre y la fecha de emisión de los presentes estados financieros. A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de las ganancias por acción básica y diluida:

En el resultado del periodo

	2015	2014
Utilidad neta atribuible operaciones continuadas	573,495	499,430
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)	573,495	499,430
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos)	1,281.26	1,115.79

En el resultado integral total del periodo

	2015	2014
Utilidad neta atribuible resultado integral total	122,029	565,892
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)	122,029	565,892
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos)	272.63	1,264.27

Nota 32. Transacciones con partes relacionadas

Nota 32.1 Remuneración al personal clave de la gerencia

Las transacciones entre la Compañía y el personal clave de la gerencia, incluyendo representantes legales y/o administradores corresponden principalmente a la relación laboral celebrada entre las partes.

La compensación al personal clave de la gerencia reconocida en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, correspondían a:

	2015	2014
Beneficios a los empleados a corto plazo	30,334	31,249
Beneficios a los empleados a largo plazo	-	162
Beneficios post-empleo	1,237	1,159
Beneficios por terminación	25	247
Total	31,596	32,817

Nota 32.2 Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a ingresos por venta de bienes y otros servicios así como los costos y gastos relacionados la asesoría en gestión de riesgos y asistencia técnica, compra de bienes y servicios recibidos. El valor de los ingresos, costos y gastos con partes relacionadas es el siguiente:

	Ingresos		Costos y gastos	
	2015	2014	2015	2014
Controladora (1)	-	-	23,642	9,703
Subsidiarias (2)	38,080	5,742	179,712	185,661
Asociadas (3)	-	29,208	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	876	570
Compañías del Grupo Casino (4)	4,904	4,418	30,190	17,512
Otras partes relacionadas (5)	197	166	10,260	8,489
Total	43,181	39,534	244,680	221,935

(1) Los costos y gastos con la controladora corresponden a servicios de consultoría y asistencia técnica prestados por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V.

(2) Los ingresos generados con compañías subsidiarias corresponden a la venta de mercancías a Cdiscount Colombia S.A.S y Gemex O & W S.A.S, prestación de servicios administrativos a Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Gemex O & W S.A.S., Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. y patrimonios autónomos y arrendamientos de inmuebles a los patrimonios autónomos y Éxito Viajes y Turismo S.A.S.

Los costos y gastos generados con compañías subsidiarias corresponden a compras de mercancía a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., arrendamientos y administración de inmuebles.

Para el año 2014, Cdiscount Colombia S.A.S se clasificó como una inversión en asociada. A partir del 31 de agosto de 2015 con la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se obtiene el control de esta inversión y se clasifica como subsidiaria. En 2015, los ingresos por venta de mercancías a esta Compañía se presentan en la línea de subsidiarias.

(3) Los ingresos generados con asociadas corresponden a la venta de mercancías a Cdiscount Colombia S.A.S. en el año 2014.

(4) Los costos y gastos generados con compañías del Grupo Casino corresponden principales a compras de mercancía y servicios recibidos de eficiencia energética.

(5) El importe de otras partes relacionadas corresponde a transacciones que se presentan con sociedades en donde los accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, miembros de Junta Directiva, Representates Legales y/o administradores tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

Nota 33. Prueba de deterioro del valor de los activos

La Compañía realizó la prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2015 por unidades generadoras de efectivo. El valor en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo está compuesto por los saldos de la plusvalía, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, otros activos intangibles distintos de la plusvalía, partidas del capital de trabajo neto y pasivos por arrendamiento financiero asociados. A efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios y las marcas con vidas útiles indefinidas se asignaron a los siguientes grupos de unidades generadoras de efectivo:

	Grupos de unidades generadoras de efectivo				Total
	Éxito	Carulla	Surtimax	Super Inter	
Plusvalía	90,674	856,495	41,575	464,333	1,453,077
Marcas con vida útil indefinida	-	-	17,427	63,704	81,131

El método empleado fue el valor en uso debido a la dificultad de encontrar un mercado activo que permita establecer el valor razonable de estos activos intangibles.

El valor en uso se calculó con base en flujos de caja esperados presupuestados por la administración que cubren un período de cinco años los cuales se estiman con base a la tasa de crecimiento de los precios en Colombia (Índice de Precios al Consumidor - IPC), a los análisis de tendencia basados en los resultados históricos, planes de expansión, proyectos estratégicos para incrementar las ventas y planes de optimización.

Los flujos de efectivo que van más allá del período de cinco años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento en términos reales del 0%. Para la Compañía, este es un enfoque conservador que refleja el crecimiento normal esperado para la industria si no hay otros factores inesperados que pudieran impactar el crecimiento.

La tasa de impuestos incluida en la proyección de los flujos de caja corresponde a la tasa esperada en la que la Compañía debe pagar los impuestos para los próximos años (39% en 2015, 40% en 2016, 42% en 2017, 43% en 2018 y 34% para los años 2019 en adelante).

Los flujos de caja esperados se descontaron al costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizando una estructura de endeudamiento de mercado para el tipo de industria en que la Compañía opera; como resultado de ello, el costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración fue del 10.50% para el año 2015, 10.43% para el año 2016, 10.40% para el año 2017, 10.70% para el año 2018 en adelante. La variación en la tasa de descuento para los años 2015 a 2019 se debe a las diferentes tasas impositivas que aplican a la Compañía para estos años como se expuso anteriormente.

Como resultado de este análisis, no se identificó un deterioro de valor para los grupos de unidades generadoras de efectivo.

Un análisis de sensibilidad realizado sobre las variables que tienen mayor impacto en la determinación del valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo, tales como tasa de descuento y tasa de crecimiento a perpetuidad, generaría el siguiente efecto:

Tasa de crecimiento a perpetuidad

Acorde con lo expresado anteriormente, la estimación de la tasa de crecimiento está basada en las expectativas de crecimiento de precios para el país acorde con investigaciones de mercado publicadas, razón por la cual, no se considera razonable una disminución de la tasa por debajo de la tasa esperada, puesto que se espera que mínimamente los flujos de caja de las unidades crezcan al mismo nivel o hasta un 1% por encima del incremento general en los precios de la economía.

Tasa de descuento

El cálculo de la tasa de descuento se basa en un análisis de endeudamiento de mercado para la Compañía; se considera un cambio razonable si la tasa de descuento aumentara un 1,00% en cuyo caso, para ninguno de los grupos de unidades generadoras de efectivo, Éxito, Carulla, Surtimax y Super Inter, se presentaría un deterioro de valor.

Nota 34. Arrendamientos

Nota 34.1 Arrendamientos financieros cuando la Compañía actúa como arrendatario

La Compañía presenta arrendamientos financieros de propiedades, planta y equipo y activos intangibles (las principales categorías de activos se presentan en la Nota 12 Propiedades, planta y equipo). Los pagos mínimos contractuales y su respectivo valor presente para los contratos de arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	2015	2014	Enero 2014
Hasta 1 año	4,493	8,570	769
De 1 a 5 años	18,139	26,291	4,042
Más de 5 años	2,954	16,566	434
Total pagos mínimos por arrendamientos financieros	25,586	51,427	5,245
(Gastos) por financiación en el futuro	(2,140)	(9,597)	(249)
Valor en libros de los arrendamientos financieros	23,446	41,830	4,996

No se presentaron cuotas contingentes en resultados durante el período.

Al cierre de los períodos que se presentan, no existen acuerdos de arrendamientos financieros individualmente significativos.

Nota 34.2 Arrendamiento operativo cuando la Compañía actúa como arrendatario

La Compañía tiene arrendamientos operativos principalmente relacionados con alquileres de locales comerciales, vehículos y maquinaria. El total de pagos mínimos futuros de arrendamientos operativos no cancelables para los períodos presentados corresponden a:

	2015	2014	Enero 2014
Hasta 1 año	139,948	129,123	167,313
De 1 a 5 años	451,231	394,595	520,867
Más de 5 años	537,953	468,748	600,657
Total pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	1,129,132	992,466	1,288,837

Los contratos de arrendamiento operativos varían de 1 a 15 años y corresponde a 870 contratos de 500 almacenes arrendados. La Compañía analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. En caso de terminación, será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación, que puede variar de 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

La administración de la Compañía considera pagos de arrendamiento adicionales como pagos contingentes que pueden variar entre 0.01% y 6% sobre las ventas. Los acuerdos se pueden renovar de acuerdo con la regulación vigente y tienen cláusulas de ajuste periódico de acuerdo a los índices de inflación.

El valor del gasto arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendieron a \$207,499 (2014 \$184,382) los cuales incluyen cuotas contingentes por \$61,563 (2014 \$53,509).

Al cierre de los períodos que se presentan, no existen acuerdos de arrendamientos operativos individualmente significativos.

Nota 34.3 Arrendamiento operativo cuando la Compañía actúa como arrendadora

La Compañía tiene arrendamientos operativos relacionados con alquileres de las propiedades de inversión. El total de cobros futuros mínimos de arrendamientos operativos no cancelables a la fecha de reporte son:

	2015	2014	Enero 2014
Hasta 1 año	7,105	4,593	3,371
De 1 a 5 años	11,764	9,271	6,390
Más de 5 años	5,301	1,004	4,018
Total cobros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	24,170	14,868	13,779

La Compañía analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento operativo no son cancelables durante su duración. Para su terminación se debe tener previo acuerdo de las partes y será obligatorio un pago mínimo por cancelación que oscila entre 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

El valor del ingreso por arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendió a \$25,369 (2014 \$11,967) los cuales incluyen ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión por \$10,641 (2014 \$7,280). El valor de las cuotas contingentes incluidas en el ingreso por arrendamiento ascendió a 3,633 (2014 \$709).

Nota 35. Medición del valor razonable

A continuación se incluye una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, 2014 y al 1 de enero de 2014 sobre una base periódica exigida o permitida por una política contable; se excluyen aquellos activos y pasivos financieros cuyos valores en libros son una aproximación de sus valores razonables considerando que sus vencimientos son a corto plazo (menores o iguales a un año), entre ellos se encuentran: las cuentas comerciales por cobrar y otros deudores, las cuentas comerciales por pagar y otros acreedores y las obligaciones financieras de corto plazo.

	Valor en libros		Valor razonable		Valor en libros		Valor razonable		Valor en libros		Valor razonable	
	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	Enero 2014	Enero 2014	Enero 2014	Enero 2014
Activos financieros												
Préstamos a costo amortizado	22,091	19,359	19,788	17,256	19,567	16,495						
Inversiones en fondo de capital privado	966	966	974	974	893	893						
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	66,271	66,271	20,344	20,344	111	111						
Contratos sw aps medidos al valor razonable con cambios en resultados	756	756	-	-	-	-						
Inversiones patrimoniales	1,046	1,046	9,692	9,692	1,034	1,034						
Activos no financieros												
Propiedades de inversión	96,442	122,314	98,535	122,314	122,426	122,426						
Total	187,572	210,712	149,333	170,580	144,031	140,959						
Pasivos financieros												
Obligaciones financieras a costo amortizado	4,107,637	4,042,279	65	65	95,188	95,188						
Arrendamientos financieros a costo amortizado	23,445	22,191	41,830	41,830	4,996	4,996						
Opción de venta ("PUT option") (1)	310,323	310,323	-	-	-	-						
Bonos emitidos	-	-	152,441	150,096	152,108	150,096						
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	2,351	2,351	5,644	5,644	-	-						
Total	4,443,756	4,377,144	199,980	197,635	252,292	250,280						

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los métodos y supuestos detallados a continuación:

Nivel Jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Activos			
Préstamos a costo amortizado	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	Tasa comercial de establecimientos bancarios para cartera de consumo sin tarjeta de crédito para plazos similares. Tasa comercial para créditos de vivienda VIS para plazos similares.
Inversiones en fondo de capital privado	Nivel 1	Valor de la unidad El valor de la unidad del Fondo está dado por el valor de precio para el día dividido entre el número total de unidades del Fondo al cierre de operaciones del día. La valoración de los activos se efectúa diariamente por el administrador del Fondo.	No aplica
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	Forward Peso-Dólar Americano Se establece la diferencia entre la tasa 'forward' pactada y la tasa 'forward' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa "forward" se emplea el promedio de cierre de las cotizaciones de compra ('bid') y de venta ('ask').	Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato "forward". Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración. Puntos "forward" del mercado "forward" peso-dólar americano en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés cero cupón.
Contratos swaps medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	Modelo de proyección de flujos de caja operativos El método utiliza los flujos de caja propios del swap proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para swaps reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del swap al corte evaluado.	Curva Índice Bancario de Referencia (IBR) 3 meses. Curva TES Cero cupón. Curva LIBOR swap. Curva Treasury Bond. IPC 12 meses

Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Activos			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1 Precios de cotización de mercado	Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos en los casos en que las Compañías se transen en este mercado; en los demás casos, las inversiones se miden al costo atribuido determinado en el balance de apertura considerando que el efecto no es material y que realizar una medición mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado puede generar mayores costos que los beneficios en sí mismos.	No aplica
Propiedades de inversión	Nivel 1 Método de comparación o mercado	Técnica que consiste en establecer el valor razonable de los bienes, a partir del estudio de las ofertas o transacciones recientes, de bienes semejantes y comparables de los del objeto de valuación.	No aplica
Propiedades de inversión	Nivel 3 Método de flujos de efectivo descontados	Técnica que ofrece la oportunidad de identificar el crecimiento en el ingreso sobre un período de tiempo preestablecido de la inversión. El valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un período de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del período de inversión.	Costo promedio ponderado de capital. Crecimiento de ventas arrendatarios. Vacancia. Crecimiento de rentas.
Propiedades de inversión	Nivel 3 Método residual	Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.	Valor residual

Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Pasivos			
Opción de venta ("PUT option") (1)	Nivel 3	Fórmula determinada Se mide al valor razonable mediante una fórmula predeterminada según contrato firmado con las participaciones no controladoras de Grupo Disco, utilizando datos de entrada de nivel 3.	Utilidad Neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2014 y 2015. Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración. Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración. Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A.
Obligaciones financieras y arrendamientos financieros medidos a costo amortizado	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	Índice Bancario de Referencia (IBR) + Puntos básicos negociados. Tasa LIBOR + Puntos básicos negociados.
Bonos emitidos	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para bonos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	IPC 12 meses.
Derivados medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	Forward Peso-Dólar Americano Dólar Americano "forward" se emplea el promedio de cierre de las cotizaciones de compra ('bid') y de venta ('ask').	Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato "forward". Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración. Puntos "forward" del mercado "forward" peso-dólar americano en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés cero cupón.

(1) La Compañía es parte de un contrato de opción de venta ("PUT option") con los propietarios de participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay. Esta opción se mide al internamente por la Compañía, para ello se aplica periódicamente tres fórmulas que han sido acordadas por las partes. El resultado final de la valoración se obtiene el mayor valor calculado entre las tres metodologías utilizadas. Los datos de entrada no observables significativos y un análisis de sensibilidad en la valoración corresponde a:

Pasivos	Datos de entrada no observables significativos	Rango (promedio ponderado)	Sensibilidad del dato de entrada sobre el cálculo del valor razonable
Opción de venta ("PUT option") (1)	Utilidad Neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2014 y 2015 Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A.	72,661 - 100,773 23,82 - 29,33 (29,87) 2,360.58 - 3,356.00 (3,149.47) 443,071.594	Los incrementos significativos en cualquiera de los datos de entrada considerados aisladamente darían lugar a una medición del valor razonable significativamente mayor.

Los movimientos presentados en la medición de la opción de venta ("Put option") durante el período correspondieron:

	Opción de venta ("PUT option")
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-
Compras	262,247
Cambios de valor razonable reconocidos en Inversiones	48,076
Saldo al 31 de diciembre de 2015	310,323

No se presentaron transferencias entre las jerarquías de nivel 1 y nivel 2 durante el período.

Nota 36. Compensación de activos y pasivos financieros

A continuación se presentan, del total de los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera, los activos y pasivos que se presentan compensados en estos conceptos:

Año	Activos financieros	Valor bruto de activos financieros reconocidos	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de activos financieros reconocidos
2015	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	1,298,865	1,231,838	67,027
2014	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	157,016	136,672	20,344
Enero 2014	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	81,970	81,859	111

Año	Pasivos financieros	Valor bruto de pasivo financiero reconocidos	Valor bruto de activos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de pasivos financieros reconocidos
2015	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	55,307	52,956	2,351
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	2,070,866	233,034	1,837,832
2014	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	259,412	253,768	5,644
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	1,928,800	235,649	1,693,151
Enero 2014	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	-	-	-
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	1,557,339	212,149	1,345,190

(1) La Compañía realiza operaciones derivadas y coberturas de contratos "forward" y "swaps" designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés de las cuentas por pagar y obligaciones financieras. Estas partidas se miden por su valor razonable (ver Nota 10 Otros activos financieros y Nota 35 Medición del valor razonable).

(2) La Compañía posee acuerdos de compensación con proveedores derivadas de las adquisiciones de inventarios. Estas partidas están incluidas en las cuentas por pagar comerciales.

La Compañía no posee valores no compensados en el estado de situación financiera relacionados con garantías u otros instrumentos financieros.

Nota 37. Activos y pasivos contingentes**Nota 37.1 Activos contingentes**

Los principales activos contingentes de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, correspondían al proceso por liquidación de la valorización de inmuebles \$1,163 (2014 \$1,163), procesos de impuesto de Industria y Comercio del año 2005 por \$1,010 (2014 \$1,010) y proceso por nulidad de resoluciones por compensación improcedente de impuesto a la renta de 2008 en Carulla Vivero S.A. \$1,088 (2014 \$0).

Acorde con la política, estos activos contingentes, por ser de naturaleza posible, no se reconocen en el estado de situación financiera hasta que sea prácticamente cierta la realización de su ingreso; solo se revelan en las notas a los estados financieros.

Nota 37.2 Pasivos contingentes

La Compañía otorgó a Cdiscount Colombia S.A.S el 13 de julio de 2015 una garantía para cubrir en caso de incumplimiento de sus obligaciones por compras de mercancía con uno de sus principales proveedores por valor de \$5,000, adicionalmente el 18 de diciembre se notificó la cesión de créditos en propiedad y con responsabilidad a favor de Banco BBVA por valor de \$18,001.

Nota 38. Políticas de gestión de los riesgos financieros.

Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual han sido adquiridos o emitidos. La Compañía mantiene instrumentos medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo que éstos sean mantenidos para inversión o que obedezcan a objetivos de gestión de riesgo para el caso de los instrumentos financieros derivados que no hayan sido clasificados como de cobertura de flujo de efectivo.

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados solo con el fin de protegerse de riesgos identificados. El total de activos y pasivos subyacentes celebrados en los contratos de instrumentos financieros están limitados al valor de activos y pasivos reales con riesgo subyacente. Las transacciones con derivados financieros tienen el único propósito de reducir la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés y moneda extranjera y mantener una adecuada estructura de la situación financiera.

Al cierre del período los instrumentos financieros de la Compañía se encontraban representados por:

	2015	2014	Enero 2014
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	810,647	2,706,110	2,515,697
Cuentas comerciales por cobrar y otras por cobrar	237,451	178,536	183,303
Partes relacionadas (1)	71,887	54,374	18,244
Inversiones financieras medidas a valor razonable	67,027	20,344	1,486
Otros activos financieros no corrientes	138,177	147,063	138,371
Pasivos financieros			
Partes relacionadas (1)	157,619	118,241	103,044
Cuentas comerciales por pagar	2,505,973	2,438,468	1,875,555
Obligaciones financieras	4,441,457	194,337	252,292
Obligaciones financieras, incluyendo derivados	2,351	5,643	-
Exposición neta	(5,782,211)	349,738	626,210

(1) Las transacciones con partes relacionadas hacen referencia a transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y otras entidades relacionadas, y fueron contabilizadas de acuerdo con los precios, términos y condiciones generales de mercado.

El valor razonable de los otros instrumentos financieros mencionados arriba corresponde a una aproximación a su valor en libros de acuerdo con las condiciones de pago pactadas. Los instrumentos financieros medidos al costo amortizado cuyos valores difieren de su valor en libros se encuentran detallados en la Nota 10 Otros activos financieros y 22 Otros pasivos financieros respectivamente.

Consideraciones de factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Compañía

Marco general para la administración del riesgo

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos de la Compañía y del Grupo Empresarial incluye un sistema de control interno que propende por el tratamiento adecuado de las situaciones que puedan impactar el cumplimiento de sus objetivos.

Los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la Compañía y del Grupo Empresarial, a través del conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación definidos por los correspondientes órganos de gobierno. Además, la Compañía cuenta con una gerencia de transformación organizacional, donde se revisan permanentemente el modelo de operación y la estructura organizacional, incluido el diseño de los controles requeridos para el aseguramiento de los procesos, proyectos y sistemas de información claves.

Algunos de los mecanismos dispuestos para cumplir con los objetivos de control y administración de riesgos son:

- El programa de autocontrol, implementado desde hace aproximadamente 14 años, el cual reconoce la “capacidad de las personas de considerar el control como parte inherente de sus responsabilidades, campos de acción y toma de decisiones”. Este programa consiste en una autoevaluación que realizan los líderes de los procesos de manera semestral de sus riesgos más críticos y controles claves, y en la definición con la misma periodicidad, de los planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.
- El programa de transparencia, liderado por el Comité de Ética, conformado por el Vicepresidente de Recursos Humanos, la Auditora Interna y la Secretaria General, que cuenta con canales de denuncia, tales como: la línea de transparencia 018000 52 25 26 o el correo etica@grupo-exito.com.

Durante el año 2015, la auditoría interna, en forma independiente y objetiva, realizó la evaluación basada en riesgos, con enfoque en el cumplimiento de los objetivos del negocio y en los principales proyectos de la Compañía, incluyendo los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno. Las evaluaciones incluyeron procesos de aseguramiento, consultoría, y apoyo en el programa de transparencia e investigaciones, sobre las cuales se generaron recomendaciones y se definieron planes de acción con la administración y los líderes de procesos, para mejorar el diseño y las brechas del sistema de control interno.

Por su parte, un tercero independiente, realizó una auditoría con cubrimiento de los procesos y sistemas contables y financieros, la preparación y divulgación de la información financiera, los riesgos y el control interno que impactan la información financiera y el cumplimiento de la Ley, los estatutos sociales y las decisiones de la Junta Directiva.

Asimismo, la Junta Directiva y el Comité de Auditoría y Riesgos realizaron la vigilancia y supervisión de los procesos contables, de información y reporte financiero; la gestión de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo las evaluaciones de desempeño de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal; los procesos de auditoría interna y revisoría fiscal; el cumplimiento de las leyes y regulaciones y de los códigos internos de conducta.

Existe una Política de Gestión Integral de Riesgos, con roles y responsabilidades definidas, un área centralizada para liderar y apoyar la metodología de identificación, evaluación, gestión y monitoreo periódico de los riesgos, de modo que reflejen la realidad y los cambios en las condiciones de mercado, los negocios, proyectos y procesos claves. Los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la sociedad y del grupo empresarial, a través del conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación definidos por los correspondientes órganos de gobierno

El Comité de Auditoría y Riesgos asiste a la Junta Directiva en la supervisión del cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos, para garantizar el cumplimiento de los objetivos de la Compañía, el monitoreo periódico de los mapas de riesgos más relevantes, sus principales medidas de tratamiento y la ejecución adecuada del Sistema de Control Interno. Este comité es asistido a su vez por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, que realizan evaluaciones independientes de los controles y procedimientos de gestión de riesgo, cuyos resultados son reportados regularmente a dicho Comité.

Administración del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los instrumentos derivados, incluyen las deudas, arrendamientos financieros y préstamos que devengan interés, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos es financiar las operaciones de la Compañía y mantener los niveles adecuados de capital de trabajo y deuda financiera neta.

Los principales activos financieros de la Compañía incluyen los préstamos, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y las colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones y transacciones rutinarias. La Compañía también cuenta con inversiones que se clasifican como activos financieros medidas a valor razonable que, de acuerdo al modelo de negocio, tienen impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral. Además, en las transacciones con instrumentos derivados se pueden generar derechos que quedaran registrados como activos financieros.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La administración de la Compañía observa la gestión de estos riesgos a través de las diferentes instancias organizacionales diseñadas para esto. Además, dentro del alcance de la Junta Directiva, se cuenta con el comité de inversiones que supervisa dichos riesgos financieros y el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. El comité de inversiones ayuda a la administración de la Compañía a que las actividades de asunción de riesgo financiero se encuentren en el marco de las políticas y procedimientos corporativos aprobados, y que esos riesgos financieros se identifican, miden y gestionan de acuerdo con estas políticas corporativas.

La gestión del riesgo financiero relacionada con todas las transacciones con instrumentos derivados es llevada a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión generada desde la estructura organizacional. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines meramente especulativos. Si bien, no se aplican siempre los modelos de contabilidad de cobertura, los derivados se pactan sobre la base de un subyacente que efectivamente requiere dicha cobertura de acuerdo a los análisis internos.

La Junta Directiva revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación.

i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. La compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular, por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras y otros instrumentos financieros.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El riesgo de crédito de los saldos de bancos y entidades financieras se gestiona a través del departamento de tesorería de la Compañía, y de acuerdo con la política corporativa definida para este propósito. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solamente con las contrapartes aprobadas y dentro de las jurisdicciones previamente establecidas. La Administración revisa trimestralmente las condiciones financieras generales de las contrapartes, evaluando los principales indicadores financieros y calificaciones de mercado.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito relacionado con las cuentas comerciales por cobrar es bajo considerando que gran parte de las ventas de la Compañía corresponden a ventas de contado (efectivo y tarjetas de crédito) y las financiaciones se hacen a través de convenios y acuerdos comerciales que reducen la exposición de riesgo de la Compañía. Adicionalmente, se cuenta con áreas administrativas de gestión de cartera que monitorean constantemente los comportamientos de pago y los modelos de riesgo por cada tercero. Alguna porción de la cartera comercial es negociada con entidades del sector financiero, dicha venta se reconoce como una baja en cuentas de la cartera comercial, y de esta forma se transfiere el riesgo de crédito, beneficios y control de estos activos a las mencionadas entidades.

No hay cuentas comerciales por cobrar que individualmente equivalgan o superen el 5% de las cuentas por cobrar o ventas, respectivamente.

Garantías

La política de la compañía es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha emitido garantías para ciertos proveedores y entidades financieras en relación con facilidades crediticias otorgadas a C-Discount Colombia S.A.S., por un cupo máximo de \$23.000.

ii) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de activos y pasivos financieros, o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda que se encuentran pactadas con tasas de interés variables o indexadas a algún índice fuera del control de la Compañía.

Las obligaciones financieras de la Compañía, en su mayoría se encuentran indexadas a tasas variables de mercado. Para gestionar esto, la Compañía realiza transacciones de permuta financiera a través de instrumentos financieros derivados (swaps) de tasas de interés con entidades financieras previamente aprobadas, en las que acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo que convierte las tasa variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables.

Activos y pasivos financieros por tipo de tasa:

	2015		2014	
	Tasa Variable	Tasa Fija	Tasa Variable	Tasa Fija
Activos Financieros	1,015,850	309,339	2,706,109	400,318
Pasivos Financieros	4,443,808	2,663,592	194,497	2,562,192

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda es que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de cambio se relaciona, en primer lugar, a las operaciones pasivas en moneda extranjera relacionadas con obligaciones de deuda de largo plazo, y con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional de la Compañía), así como con inversiones netas de la Compañía en las subsidiarias del exterior.

La Compañía gestiona su riesgo de tasa de cambio por medio de instrumentos financieros derivados (como forwards y swaps) en los eventos en los que dichos instrumentos mitigan eficientemente la volatilidad.

Cuando la naturaleza de la relación de cobertura no es una cobertura de tipo económico, es política de la Compañía negociar las condiciones de los instrumentos derivados de forma tal que se correlacionen con las condiciones de las partidas subyacentes objeto de cobertura, con el propósito de maximizar la eficacia en la exposición a estas variables. No todos los derivados financieros son clasificados como operaciones de cobertura, sin embargo, la política de la Compañía es no realizar transacciones meramente especulativas, por lo que, aun sin ser clasificadas como coberturas contables, los instrumentos financieros derivados están relacionados con un subyacente y un monto nacional que expone a la Compañía con relación a la variación de la tasa de cambio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía había cubierto el 71% y el 68% de sus compras y obligaciones en moneda extranjera respectivamente.

Activos y pasivos financieros en moneda extranjera:

	2015	2014
	Dólar	Dólar
Activos Financieros	17,382,952	34,708,045
Pasivos Financieros	624,639,780	111,424,651

Riesgo de precio de acciones

Para propósitos de gestión de precio de acciones de la Compañía se incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión o primas en colocación de acciones y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía también puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

La Compañía gestiona el riesgo de liquidez a través del seguimiento diario de los flujos de caja, control de vencimiento de los activos y pasivos financieros y una relación adecuada con las respectivas entidades financieras de cada país.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad de los negocios y el uso de las fuentes de financiamiento a través de préstamos bancarios de corto y largo plazo de acuerdo a las necesidades, cupos o líneas de crédito disponibles con entidades financieras no utilizados, arrendamientos financieros, entre otros mecanismos. Aproximadamente un 10% de la deuda de la Compañía vencerá en menos de un año al 31 de diciembre de 2015 (2014: 81%) considerando el valor en libros de los préstamos reflejados en los presentes estados financieros.

La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de liquidez con respecto a la posibilidad de refinanciación de su deuda. El acceso a las fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento dentro de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del período sobre el que se informa podría ser restructurada con los actuales acreedores sin restricciones considerables, considerando incluso que algunas de estas obligaciones fueron negociadas inicialmente en el corto plazo como "Créditos Puente".

El siguiente cuadro presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos contractuales no descontados que surgen de los acuerdos respectivos.

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	Total
Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos	5,788	13,259	4,398	23,445
Otros pasivos contractuales relevantes	436,344	3,021,273	971,635	4,429,252
Total	442,132	3,034,532	976,033	4,452,697

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	Total
Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos	5,414	28,357	8,059	41,830
Bonos y Títulos en Circulación	152,441	-	-	152,441
Otros pasivos contractuales relevantes	64	-	-	64
Total	157,919	28,357	8,059	194,335

Análisis de sensibilidad para los saldos de 2015

La Compañía evaluó estadísticamente los posibles cambios en la tasa de interés de las obligaciones financieras y otros pasivos contractuales relevantes. Bajo el supuesto de normalidad, considerando cerca del 70% de los posibles valores de las tasas de interés, se evalúan tres escenarios:

- Escenario I: Tasa de intereses iguales a las tasas utilizadas para el cálculo del valor razonable.

- Escenario II: Para Índice Bancario de Referencia, se considera un aumento del 0.03%, para LIBOR a 30 días se supone un aumento de 0.0026% y para LIBOR a 90 días se supone un aumento de 0.0044%. Todos estos aumentos sobre la última tasa de interés publicada.
- Para Índice Bancario de Referencia, se considera una disminución del 0.03%, para LIBOR a 30 días se supone una disminución de 0.0026% y para LIBOR a 90 días se supone una disminución de 0.0044%. Todas estas disminuciones sobre la última tasa de interés publicada.

Los resultados del análisis de sensibilidad no presentaron variaciones significativas entre los 3 escenarios expuestos, por tanto, en la presentación de los mismos a nivel de redondeo de millones no son observables. A continuación se presentan los posibles cambios:

Operaciones	Riesgo	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Proyección del mercado		
			Escenario I	Escenario II	Escenario III
Préstamos	Incremento en la tasa de interés	4,107,868	4,108,407	4,108,407	4,108,407
Arrendamientos financieros	Incremento en la tasa de interés	23,446	23,598	23,598	23,598
Total		4,131,314	4,132,005	4,132,005	4,132,005

iv) Pólizas de seguros

Al 31 de diciembre de 2015, la compañía ha contratado las siguientes pólizas de seguros con el fin de mitigar riesgos asociados a toda la operación:

Ramo	Límites Asegurados	Coberturas
Todo Riesgo Daños Materiales y Lucro Cesante	Se tienen límite máximo de responsabilidad por cada póliza	Pérdidas o daños súbitos e imprevistos y accidentales que sufran los bienes como consecuencia directa de cualquier causa no excluida. Cubre los edificios, muebles y enseres, maquinaria y equipo, mercancías, equipo electrónico, mejoras locativas, demás bienes del asegurado.
Transporte Mercancía	Presupuesto Anual de Movilización	Bienes y Mercancías de propiedad del asegurado, incluyendo aquellos sobre los cuales tenga interés asegurable.
Responsabilidad Civil Extracontractual	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Cobertura Full para atender las reclamaciones e indemnización por los perjuicios causados a clientes o terceros ocasionados por los riesgos generados en la operación normal del negocio.
Responsabilidad Civil Directores y Administradores	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Cubre las reclamaciones de la que resulten civilmente responsables por razón de cualquier acto incorrecto cometido o presuntamente cometido por ellos en el ejercicio de sus respectivas funciones.
Infidelidad y Riesgos Financieros	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Coberturas: Actos dolosos de trabajadores Pérdida dentro y fuera de Predios o Locales
Vida Grupo y Accidentes Personales	El valor asegurado corresponde al número de salarios definido por la Compañía	Muerte e incapacidad total y permanente por muerte natural y accidental
Autos- Almacenes Éxito S.A.	Cobertura al 100% con Franquicia de 2 SMMLV	Responsabilidad Civil Extracontractual Pérdida Total y Parcial Daños. Pérdida Total y Parcial Hurto Terremoto. Demás amparos descritos en la póliza

v) Instrumentos financieros derivados

Como se mencionó anteriormente, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición de riesgo, siendo su principal objetivo, cubrir la exposición de la Compañía frente al riesgo de tasa de interés y tasa de cambio, convirtiendo la deuda financiera a tasas de interés fijas y tipos de cambio nacional.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor de referencia de estos contratos ascendía a \$ 424.5 M USD y 2.1 M EUR (2014 77.2 M USD). Estas operaciones son usualmente contratadas bajo las mismas condiciones de montos, vigencia y costos de transacción, y, preferiblemente, con las mismas entidades financieras, observando siempre los límites y políticas de la Compañía.

De acuerdo con la política de tesorería de la Compañía, los swaps no pueden ser adquiridos con restricciones (caps), márgenes, cláusulas de retorno, índices dobles, opciones flexibles u otro tipo de transacciones diferentes a los swaps tradicionales de cobertura de deudas.

La Compañía ha diseñado e implementado controles internos para garantizar que estas transacciones sean realizadas bajo la observación de las políticas previamente establecidas.

vi) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados son calculados bajo el modelo de la proyección de flujos de caja operativos, usando las curvas de títulos de tesorería del estado en cada país y descontándolas a valor presente, utilizando tasas de mercado para swaps reveladas por las autoridades competentes en los mismos.

El valor de mercado de los swaps, fue obtenido aplicando los tipos de cambio de mercados eficaces en la fecha de la información financiera intermedia disponible, y las tasas son proyectadas por el mercado basado, en curvas de descuento de divisas. Con el propósito de calcular el cupón de las posiciones indexadas de moneda extranjera, fue utilizada la convención de 365 días consecutivos.

Nota 39. Hechos relevantes

Año 2015

Acuerdo de enajenación de establecimientos de comercio entre Almacenes Exito S.A. y la Caja de Compensación Familiar - CAFAM

El 23 de febrero de 2015 la Compañía celebró un acuerdo de enajenación de establecimientos de comercio con la Caja de Compensación Familiar - CAFAM, cuyo objeto principal consistía en: (i) la enajenación por parte de Cafam y a favor de la Compañía de los almacenes de propiedad de Cafam, operados por la Compañía; (ii) la enajenación por parte de la Compañía y a favor de Cafam de las droguerías de propiedad de la Compañía, operadas por Cafam; (iii) la enajenación por parte de la compañía y a favor de Cafam de las droguerías Carulla de propiedad de la Compañía, , y (iv) la terminación del Contrato de Colaboración suscrito el 23 de septiembre de 2010 que establecía, entre otros, la obligación de cada una de las partes de pagar a la otra una participación de las ventas netas mensuales de los almacenes y las droguerías.

Adquisición del 100% de la sociedad Lanin S.A.

El 26 de febrero de 2015 se llevó a cabo la adquisición por parte de la sociedad Larenco S.A. subsidiaria domiciliada en Uruguay, de una participación accionaria adicional correspondiente al 3,18%, representado en 98.287 acciones del capital de la sociedad Lanin S.A., propietaria de las tiendas Devoto en ese país.

Esta transacción fue consecuencia del ejercicio del derecho de venta que tenían los accionistas vendedores, e implicó para la Compañía consolidar una participación accionaria del 100% del capital de la sociedad Lanin S.A., a través de las sociedades Spice Investment Mercosur S.A., propietaria del 7,37% y de Larenco S.A. que consolida una participación del 92,63%.

Opción de compra de los establecimientos de la marca Super Inter

El 15 de abril de 2015 la Compañía ejerció la opción otorgada a su favor para la adquisición de 29 establecimientos de comercio identificados con la marca Súper Inter y de la propiedad intelectual asociados a la marca Súper Inter, de la que era titular Comercializadora Giraldo Gómez ("Comercializadora"), de conformidad con lo dispuesto en el contrato de opción de compra suscrito el 8 de febrero de 2014.

De esta manera, la compañía adquirió la propiedad de los establecimientos de comercio que venía operando desde octubre de 2014, como consecuencia de la suscripción de un contrato de operación, así como del nombre comercial, las marcas, lemas y demás elementos de propiedad intelectual asociados a la marca Súper Inter, cuyo uso le había sido concedido mediante un contrato de licencia. Y en consecuencia, se terminaron los contratos de operación y licencia de marca, cesando las obligaciones a cargo de cada una de las partes en virtud de los mismos.

Esta operación, se perfecciona una vez cumplidos los condicionamientos de la Superintendencia de Industria y Comercio para llevarse a cabo la operación de integración, entre los que se encontraba la obligación de venta a favor de un competidor de 4 de los 50 establecimientos de comercio inicialmente considerados en la transacción, es decir, la venta de 2 de los 19 establecimientos objeto del contrato de compraventa y de 2 de los 31 establecimientos objeto del contrato de operación.

Obtención del control de Grupo Disco del Uruguay S.A., a través de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A.

El 27 de abril de 2015 la Compañía suscribió un Acuerdo de Accionistas de Grupo Disco Uruguay S.A. (GDU), con una vigencia de dos años, que le otorgó los derechos de voto de más del 75% del capital de dicha sociedad e implicó el control efectivo y la consolidación global en los estados financieros.

Previamente, en septiembre de 2011, la Compañía había adquirido una participación accionaria del 62.49% de esta sociedad, bajo una situación de control conjunto originada en la estructura del capital y los diferentes tipos de acciones, que fue contabilizada utilizando el método de la participación hasta el 31 de diciembre de 2014.

El método de valoración utilizado para la medición del valor razonable de la participación previa que se tenía en GDU se basó principalmente en el método de flujo de caja descontado.

La Compañía reconoció una ganancia de \$29,681, como resultado de la medición a valor razonable de la participación del 62,49% que se mantenía en GDU antes de la combinación de negocios, para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015.

La participación no controladora en GDU fue medida a su valor razonable.

Nombramiento de miembros de Junta Directiva.

En razón al fallecimiento del señor Nicanor Restrepo Santamaría, la Junta Directiva y el Presidente de la compañía convocaron a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas con la finalidad de llevar a cabo una nueva elección de Junta Directiva por el término restante del periodo a 2016.

El 11 de junio de 2015, la Asamblea de Accionistas reeligió a 8 de los 9 miembros de Junta Directiva que habían sido elegidos en la reunión ordinaria de marzo de 2014 y como nuevo integrante se eligió a Luis Fernando Alarcón Mantilla, quien además fue elegido Presidente de dicho órgano de gobierno.

Afectación de almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar.

El 23 de junio de 2015, como consecuencia de un fenómeno natural, el almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar sufrió afectaciones en su estructura, y los estudios técnicos concluyeron que era necesaria la reconstrucción del almacén.

Actualmente la Compañía se encuentra en el proceso de presentar ante la aseguradora el soporte de los rubros afectados.

La apertura de este almacén se tiene proyectada para el primer semestre del 2016.

Aprobación de la adquisición de acciones de la Compañía de financiamiento TUYA S.A.

El 1 de julio de 2015 la Compañía y su subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Bancolombia S.A., la Fundación Bancolombia y el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia, por medio del cual adquirirán el 50% de las acciones en circulación de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. ("Tuya"), compañía a través de la cual se ha desarrollado desde hace una década la alianza entre Bancolombia y la compañía para la promoción del crédito de consumo con productos como la Tarjeta Éxito, entre otros.

El perfeccionamiento del contrato se encontraba sujeto, entre otros, a la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, aprobación que fue emitida el 30 de diciembre de 2015. Una vez se obtengan las restantes autorizaciones y se cumplan los trámites pertinentes las partes procederán a su ejecución.

Financiamiento de las inversiones en Companhia Brasileira de Distribuição y Libertad S.A.**Contrato de crédito en pesos.**

El 29 de julio de 2015 se celebró un contrato de crédito en pesos colombianos, mediante el cual algunas instituciones financieras colombianas otorgaron a la compañía un cupo de endeudamiento hasta por un valor de \$3.500,000 (Tres billones quinientos mil millones de pesos), Fiduciaria Bancolombia S.A. fue designada como agente administrativo del contrato.

El 21 de diciembre de 2015 se suscribió una modificación a dicho contrato, cuyos cambios principales en las condiciones del endeudamiento corresponden a:

(i) La modificación a los montos de la deuda de conformidad con el siguiente detalle:

	Monto total del contrato	Monto desembolsado bajo las condiciones iniciales	Monto desembolsado bajo condiciones actuales
Crédito largo plazo en millones de pesos a 10 años	\$2,000,000	\$1,850,000	\$1,850,000
Crédito corto plazo en millones de pesos a 18 meses	\$1,000,000	\$1,000,000	-
Crédito mediano plazo en millones de pesos a 5 años	-	-	\$838,000
Crédito rotativo en millones de pesos con plazo a 12 meses renovables	500,000	400,000	400,000
Total	3,500,000	3,250,000	3,088,000
Crédito puente en USD millones (18 meses)	USD400	USD400	-
Crédito sindicado en USD millones (3 años)	-	-	USD450
Total en USD	USD400	USD400	USD450

(ii) La ampliación del plazo promedio ponderado de pago de la deuda de 3.4 a 4.3 años, como consecuencia de:

- El pago parcial del Tramo de Corto Plazo a 18 meses del Contrato de Crédito en Pesos.
- La ampliación del plazo de la porción restante del Tramo de Corto Plazo del Contrato de Crédito en Pesos de 18 meses a 5 años (ahora el "Tramo de Mediano Plazo").

Las obligaciones pactadas en estos contratos incluyen entre otras el cumplimiento de un indicador financiero de apalancamiento máximo de 4.5x hasta el 30 de septiembre de 2016, 4.x hasta el 30 de septiembre de 2018 y 3.x a partir del primero de octubre de 2018, en los estados financieros separados, y máximo de 3.x en los estados financieros consolidados. Ni el contrato de crédito inicial, ni las modificaciones del mismo establecen la constitución por parte de la Compañía de garantías a favor de los acreedores.

Contrato de crédito en dólares

El 29 de julio de 2015 se celebró un contrato de crédito puente en dólares, con Citibank N.A., otorgando un cupo de endeudamiento disponible de USD 400.000.000 el cual fue desembolsado en su totalidad el 20 de agosto de 2015.

El 21 de diciembre de 2015 se pagó y se terminó el contrato de crédito puente, y en su lugar se celebró un contrato de crédito sindicado en dólares, con Citigroup Global Markets INC., Banco Santander S.A., BNP Paribas Securities Corp., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, J.P. Morgan Securities LLC., The Bank of Nova Scotia, The Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, LTD., con un plazo de 3 años, otorgando un cupo de endeudamiento disponible de USD 450.000.000 el cual fue desembolsado en su totalidad. Citibank N.A. fue designado como agente administrativo de este contrato.

Las obligaciones pactadas en estos contratos incluyen entre otras el cumplimiento de un indicador financiero de apalancamiento máximo de 4.5x hasta el 30 de septiembre de 2016, 4.x hasta el 30 de septiembre de 2018 y 3.x a partir del primero de octubre de 2018, en los estados financieros separados, y máximo de 3.x en los estados financieros consolidados. Ni el contrato de crédito inicial, ni las modificaciones del mismo establecen la constitución por parte de la Compañía de garantías a favor de los acreedores.

Inversiones en las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição y Libertad S.A.

En cumplimiento de los contratos de compraventa de acciones celebrados con Casino Guichard Perrachon el 29 de julio de 2015, la Compañía adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18,76% del capital y del 49,97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição (CBD), sociedad domiciliada en Brasil, por un valor de USD 1.536 y el 100% de las acciones de Libertad S.A., sociedad domiciliada en Argentina, por un valor de USD 292.655.077.

Cambios en la estructura administrativa

El 1 de septiembre de 2015, la Junta Directiva decidió el nombramiento del doctor Carlos Mario Díez Gómez, quien se venía desempeñando en el cargo de Vicepresidente del Retail, como Presidente Operativo del Retail en Colombia, así como la creación de la Vicepresidencia de Negocios Internacionales, que estará a cargo del doctor José Gabriel Loaiza Herrera, quien se venía desempeñando en el cargo de Vicepresidente Comercial y de Abastecimiento; y finalmente, el nombramiento de los siguientes Vicepresidentes: Jacky Yanovich Mizrachi, como Vicepresidente de Ventas y Operaciones, y Carlos Ariel Gómez Gutierrez, como Vicepresidente Comercial.

Acción de tutela como consecuencia de la inversión realizada en las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição y Libertad S.A.

El 10 de diciembre de 2015 fue notificado el fallo de segunda instancia a favor de la Compañía, dentro del proceso de acción de tutela iniciado por un accionista minoritario de la Compañía, al encontrarse que no existió vulneración alguna de los derechos fundamentales de dicho accionista.

Año 2014

Cdiscount

Durante el año 2014, Almacenes Éxito S.A. contribuyó al desarrollo del comercio electrónico en Colombia con el lanzamiento al mercado colombiano, en asoció con el Grupo Casino y como complemento de los sitios www.exito.com y www.carulla.com, del sitio www.cdiseout.com, un pure player de comercio electrónico, enfocado en la venta de productos de no-alimentos y en el desarrollo de la estrategia de market place, que permite a los clientes adquirir a través de la página web productos ofrecidos por distintos proveedores.

Adicionalmente, la Compañía y sus socios Cdiscount Internacional y Cnova, llevaron a cabo la expansión de la marca Cdiscount a otros países de América Latina, como Ecuador y Panamá, abriendo al público los sitios de comercio electrónico de dicha marca en estos países.

Super Inter

Como consecuencia de los acuerdos suscritos con la sociedad Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A., y luego del aval de la Superintendencia de Industria y Comercio "SIC", la matriz adquirió la propiedad de 19 establecimientos de comercio y la facultad de operar 31, por un periodo de 5 años, consolidando el liderazgo en la región del Valle del Cauca y el Eje Cafetero. Los 4 almacenes restantes fueron condicionados por la SIC, mediante la Resolución N° 54416 del 12 de septiembre de 2014, y deberán ser vendidos a un tercero en el primer trimestre de 2015.

Constitución de la sociedad Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.

Con la intención de fortalecer su infraestructura logística y operación de transporte, la Compañía constituyó y vinculó al Grupo Empresarial Éxito S.A. la sociedad Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., buscando consolidar la presencia del Grupo Empresarial Éxito S.A. en más de 100 ciudades, mejorando su promesa de servicio en domicilios, comercio electrónico y los formatos de proximidad, dentro de su estrategia omnicanal.

Inauguración de Viva Villavicencio

Con la ampliación del Centro Comercial la Sabana de la ciudad de Villavicencio y en asocio con el Grupo Argos, la Compañía abrió al público el Centro Comercial Viva Villavicencio, el proyecto comercial más grande de la región, con 145 locales comerciales, 131.000 m2 de área construida, 51.000 m2 de áreas comerciales y 80.000 m2 de zonas comunes y de servicios. Con esta apertura, la Compañía continúa en el proceso de consolidación de su negocio inmobiliario, completando 10 centros comerciales, 220.000 m2 área arrendable, más de 4.000 locales comerciales y más de 700 socios comerciales nacionales e internacionales.

Nota 40. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No se presentan hechos posteriores después de la fecha del periodo sobre el que se informa que representen cambios significativos en la Compañía.

Indicadores financieros separados

A 31 de diciembre de 2014 y 2015 (valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2015	2014
1. LIQUIDEZ		
Razón corriente	0.71	1.43
Solidez	1.98	3.46
Capital de trabajo / Ingresos operacionales (%) ^(*)	-9.5	12.9
Prueba ácida de inventarios	0.38	1.04
Proveedores / Inventarios	1.73	1.74
2. ENDEUDAMIENTO (%)		
Endeudamiento total	50.4	28.9
Concentración de endeudamiento a corto plazo	45.2	94.0
Endeudamiento financiero	29.3	1.8
Gasto financiero neto / EBITDA recurrente ^(**)	-16.5	-5.5
Utilidad operacional / Resultado financieros ^(**)	4.50	13.91
Ingresos operacionales / Obligaciones frías totales	2.37	48.80
3. RENTABILIDAD (%)		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	5.3	5.7
Margen neto	5.4	5.1
Rentabilidad del activo	3.8	4.6
Rentabilidad del patrimonio	7.6	6.5
Margen EBITDA recurrente	7.1	7.5
Utilidad bruta / ingresos operacionales	24.1	24.2
4. EFICIENCIA OPERACIONAL (VECES)		
Rotación de activos totales	0.69	0.90
Rotación de inventarios	6.97	6.41
Rotación de proveedores	4.02	4.18
Cobertura de la utilidad bruta / Gastos de venta	2.48	2.54
Rotación de activos fijos	3.45	3.04
Gasto administración / Utilidad bruta (%)	7.0	7.2
Gastos de ventas / Utilidad bruta (%)	40.3	39.4
Gastos salarios / Ingresos operacionales (%)	7.5	7.2

(*) Valor negativo equivale a mayor pasivo corriente que gasto corriente.

(**) Valor negativo equivale a ingreso financiero.

Análisis de los indicadores financieros separados

A 31 de diciembre de 2014 y 2015

Índices de Liquidez:

Los indicadores de liquidez evolucionan debido a una menor caja y mayor pasivo de corto plazo a raíz de la deuda relacionada con la compra de las operaciones en Brasil y Argentina.

De esta forma, la razón corriente pasó de 1.43 en 2014 a 0.71 en 2015, el índice de solidez bajó de 3.46 a 1.98 y la prueba ácida baja particularmente desde 1.04 a 0.38. Por el contrario la razón proveedores-inventarios mejoró, demostrando una mayor capacidad de liberación de capital de trabajo.

Índices de Endeudamiento:

Los ratios de endeudamiento muestran un efecto similar y congruente con una estrategia de mayor apalancamiento debido a las adquisiciones.

El endeudamiento financiero aumentó por unas mayores obligaciones financieras, pasando de 1.85% a 29.27%, y el ratio ingresos operacionales-obligaciones financiera totales cayó desde 48.8 a 2.37. Por otra parte la concentración del endeudamiento de corto plazo se redujo considerablemente debido al vencimiento en 2015 de bonos por valor de \$150.000 y a la negociación de plazos mayores (10, 5, 3 y 1 año) de la nueva deuda.

Vale la pena recordar que al final de 2014, antes de las adquisiciones internacionales, el Grupo Éxito tenía una posición de Deuda Financiera Neta superavitaria.

Índices de Rentabilidad:

En 2015 el margen EBITDA recurrente, el cual refleja la capacidad de la Compañía para generar utilidades por medio de sus operaciones, disminuyó en 42 PBS pasando de 7.52% a 7.10%. Dicha disminución se debe a un margen bruto levemente inferior debido a la estrategia agresiva de precios que el Grupo ha venido implementando con el objetivo de afrontar el entorno competitivo en Colombia.

Mientras que el margen neto aumentó en cerca de 46 PBS, al pasar de 5.12% a 5.44%.

La rentabilidad del patrimonio aumentó en 114 PBS y se ubicó en 7.6%, como resultado de un mayor apalancamiento y un mejor margen neto.

Índices de Tendencia y Eficiencia Operacional:

La Compañía mejoró su eficiencia operacional a través de una mayor rotación de inventarios y un incremento en el financiamiento a través de proveedores. La mercancía permaneció en inventario un promedio de 52 días, frente a 56 días en 2014. Mientras que el pago a proveedores tardó alrededor de 90 días, frente a un promedio de 86 días observado el año anterior. Esto se traduce en un ciclo de conversión de caja negativo y una menor razón corriente, lo que refleja la capacidad de la Organización para apalancarse con el dinero de proveedores.

Los gastos de administración disminuyeron como porcentaje de la utilidad bruta y se obtuvo una cobertura de los gastos de venta levemente inferior frente a la observada en 2014.

Información suplementaria al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	2015	2014
Total Activo	15,183,107	10,830,989
Total Pasivo	7,654,625	3,125,982
Ventas netas	10,271,383	9,498,986
Dividendo trimestral ordinario (*)	145.23	132.75
Valor patrimonial de la acción (*)	16,820	17,214
ACCIONES		
Valor nominal (*)	10	10
Precio promedio en bolsa de valores (*)	16,163	28,956
Precio máximo en bolsa de valores (*)	28,980	33,280
Precio mínimo en bolsa de valores (*)	10,020	24,400
Precio de cierre en bolsa de valores (*)	13,500	29,200
Número de acciones emitidas por la Compañía	448,240,151	448,240,151
Número de acciones propias readquiridas	635,835	635,835
Número de acciones en circulación	447,604,316	447,604,316
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corriente	217,742	162,155
Cuentas por cobrar partes relacionadas corrientes	71,887	54,374
Inventario disponible para la venta	1,117,890	1,128,005
Activos corrientes	2,460,490	4,196,628
Propiedades, planta y equipo, neto	2,961,052	2,900,345
Pasivos financieros del corto y largo plazo	4,441,457	41,895
Pasivo corriente	3,461,837	2,937,316
Beneficios a los empleados corto plazo	90,330	91,038
Patrimonio de los accionistas	7,528,482	7,705,007
CAPITAL SOCIAL		
Autorizado	5,300	5,300
Suscrito y pagado	4,482	4,482
Prima en colocación de acciones	4,843,466	4,843,466
EMPLEO		
Empleados directos	41,771	41,090
DIVIDENDOS		
Fecha de pago	Entre el sexto y el décimo día hábil de los meses de abril, julio, octubre de 2015 y enero de 2016	Entre el sexto y el décimo día hábil de los meses de abril, julio, octubre de 2014 y enero de 2015
Efectivo total por acción (*)	580.92	531

	2015	2014
IMPUESTOS		
De renta por cobrar, neto	103,751	50,061
Impuesto a la renta para la equidad CREE por cobrar, neto	12,217	5,363
Impuesto a las ventas por pagar, neto	25,521	13,204
Industria y comercio y predial por pagar, neto	31,527	27,848
Gasto de impuesto sobre la renta y para la equidad CREE corriente	84,421	99,032
Impuesto de renta diferido movimiento del año	145,661	67,214
OPERACIONES		
Costo de ventas	7,996,657	7,394,406
Gasto depreciación y amortización	194,024	175,241
Otros gastos operacionales de administración y distribución	1,008,187	925,205
Gastos por beneficios a los empleados	785,763	705,641
Gastos financieros	793,402	148,497
Ingresos financieros	916,625	188,633
RESERVAS		
Obligatorias	7,857	7,857
Ocasionales	1,411,559	1,212,715
UTILIDAD		
Ganancia bruta	2,542,640	2,364,274
Ganancia por actividades de operación	535,939	555,533
EBITDA (**)	729,963	730,774
Ganancia antes del Impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	803,577	665,676

(*) Valores expresados en pesos colombianos.

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

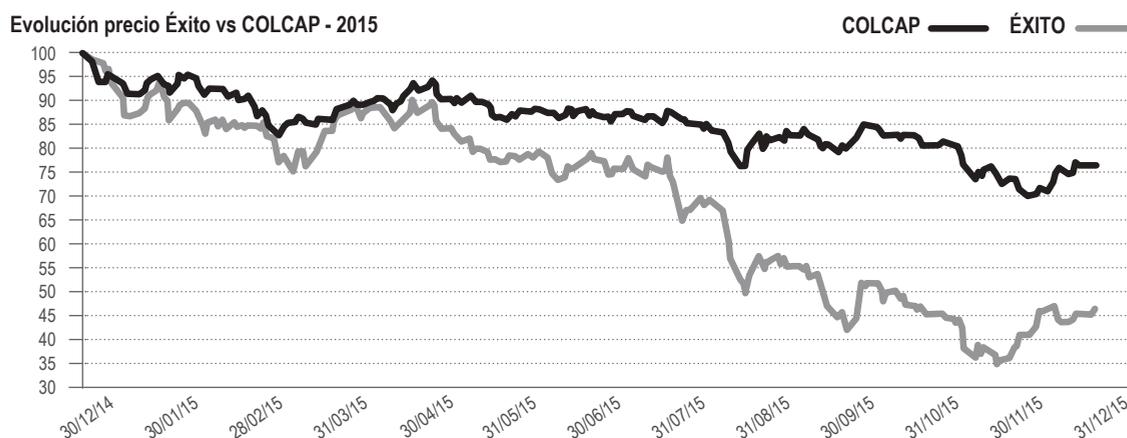
Información accionaria

(Bolsa de Valores de Colombia: Éxito)

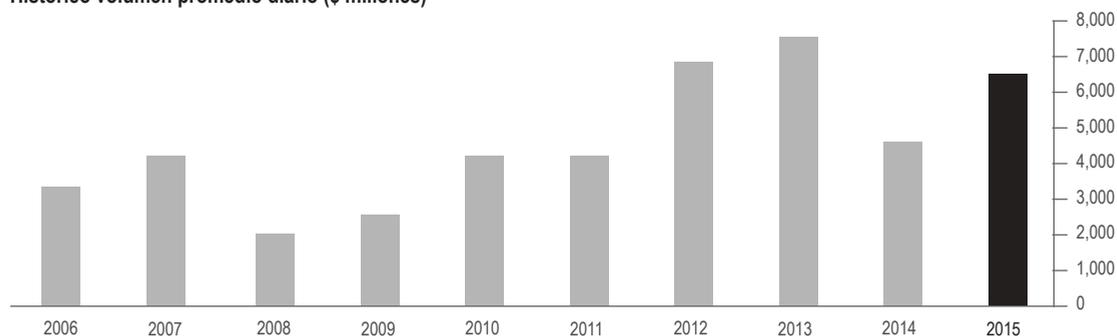
Comportamiento del precio de la acción en la Bolsa de Valores de Colombia, BVC

AÑO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Precio máximo (*)	16,060	19,020	17,100	19,900	25,000	28,500	37,300	36,560	33,280	28,980
Precio mínimo (*)	7,510	13,420	7,360	9,000	16,020	21,000	24,000	27,800	24,400	10,020
Precio de cierre (*)	15,920	17,100	10,160	19,500	23,360	25,460	35,500	30,000	29,200	13,500
Precio promedio (*)	11,000	15,507	11,394	13,830	19,779	24,297	28,603	32,166	28,956	16,163
Volumen promedio (\$ millones)	3,332	4,192	1,997	2,535	4,147	4,199	6,814	7,512	4,578	6,472
Capitalización de mercado (\$ millones)	3,327,290	4,850,025	2,881,652	6,496,893	7,786,647	11,396,006	15,889,953	13,428,129	13,070,046	6,042,658

(*) en pesos colombianos.



Histórico volumen promedio diario (\$ millones)



Información sobre la acción

AÑO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Dividendo Ordinario (\$) (*)	25.0	25.0	60.0	60.0	60.0	75.0	108.75	132.75	132.75	145.23
Numero de acciones (millones)	209.0	283.6	283.6	333.2	333.3	447.6	447.6	447.6	447.6	447.6

(*) El pago de dividendo de 2008 a 2015 se realizó de forma trimestral, en 2007 se realizó el pago en forma mensual.

