

Almacenes Éxito S.A.

**Estados financieros separados
de periodos intermedios**

Al 31 de marzo de 2016

Almacenes Éxito S.A.

Estados financieros separados de periodos intermedios y Notas a los estados financieros separados de periodos intermedios

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	Página
Estados de situación financiera separados de periodos intermedios	3
Estados de resultados separados de periodos intermedios	4
Estados de resultados integrales separados de periodos intermedios	5
Estados de flujos de efectivo separados de periodos intermedios	6
Estados de cambios en el patrimonio separados de periodos intermedios	7
Nota 1. Información general	8
Nota 2. Bases de preparación	8
Nota 3. Principales políticas de contabilidad	10
Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas	11
Nota 4.1. Normas aún no vigentes emitidas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016	11
Nota 4.2. Normas aún no vigentes emitidas al 31 de diciembre de 2015	12
Nota 4.3. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de marzo de 2016	12
Nota 4.4. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2015	12
Nota 5. Combinaciones de negocios	13
Nota 5.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016	13
Nota 5.2. Combinaciones de negocios realizadas durante 2015	14
Nota 6. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas	15
Nota 7. Inventarios	15
Nota 8. Propiedades, planta y equipo, neto	16
Nota 9. Propiedades de inversión, neto	18
Nota 10. Cambios en la clasificación de activos financieros	18
Nota 11. Pasivos financieros	19
Nota 11.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	20
Nota 11.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	20
Nota 12. Otras provisiones	20
Nota 12.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente	21
Nota 12.2. Pagos estimados de otras provisiones	22
Nota 13. Transacciones con partes relacionadas	22
Nota 13.1. Remuneración al personal clave de la gerencia	22
Nota 13.2. Transacciones con partes relacionadas	22
Nota 14. Deterioro del valor de los activos	23
Nota 14.1. Activos financieros	23
Nota 14.2. Activos no financieros	23
Nota 15. Medición del valor razonable	23
Nota 16. Activos y pasivos contingentes	27
Nota 16.1. Activos contingentes	27
Nota 16.2. Pasivos contingentes	27
Nota 17. Impuesto a las ganancias	27
Nota 17.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes	27
Nota 17.2. Impuesto a las ganancias	28
Nota 18. Estacionalidad de las transacciones	29
Nota 19. Políticas de gestión de los riesgos financieros	29
Nota 20. Dividendos pagados y decretados	29
Nota 21. Hechos relevantes	30
Nota 22. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa	33

Almacenes Éxito S.A.
Estados de situación financiera separados de periodos intermedios
Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo		526,778	810,647
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		192,541	217,742
Gastos pagados por anticipado		14,155	18,008
Cuentas por cobrar partes relacionadas	6	69,964	71,887
Inventarios	7	1,139,693	1,141,806
Activos por impuestos	17	180,966	133,373
Otros activos financieros		37,997	67,027
Total activo corriente		2,162,094	2,460,490
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	8	2,950,194	2,961,052
Propiedades de inversión, neto	9	148,279	96,442
Plusvalía		1,453,077	1,453,077
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto		141,624	140,115
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto		7,976,814	7,900,651
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		18,272	19,709
Gastos pagados por anticipado		13,127	12,996
Otros activos financieros		110,760	138,177
Otros activos no financieros		398	398
Total activo no corriente		12,812,545	12,722,617
Total activo		14,974,639	15,183,107
Pasivo corriente			
Pasivos financieros	11	1,150,747	529,710
Provisiones por beneficios a los empleados		4,990	4,103
Otras provisiones	12	48,822	69,192
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2,042,022	2,505,973
Cuentas por pagar partes relacionadas	6	301,354	157,619
Pasivos por impuestos	17	153,888	108,086
Otros pasivos financieros		39,704	2,351
Otros pasivos no financieros		73,839	84,803
Total pasivo corriente		3,815,366	3,461,837
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros	11	3,609,513	3,911,747
Provisiones por beneficios a los empleados		32,257	32,257
Otras provisiones	12	26,138	8,520
Pasivos por impuestos diferidos	17	142,394	190,776
Otros pasivos no financieros		48,963	49,488
Total pasivo no corriente		3,859,265	4,192,788
Total pasivo		7,674,631	7,654,625
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		7,300,008	7,528,482
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		14,974,639	15,183,107

Las Notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros separados de periodos intermedios.

Almacenes Éxito S.A.**Estados de resultados separados de periodos intermedios**

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias		2,724,659	2,539,988
Costo de ventas	7	(2,079,884)	(1,958,261)
Ganancia bruta		644,775	581,727
Gastos de distribución		(303,340)	(273,511)
Gastos de administración y venta		(39,002)	(38,734)
Gastos por beneficios a los empleados		(215,302)	(194,298)
Otros ingresos operativos		-	29,681
Otros gastos operativos		(59,539)	(58,957)
Otras ganancias, netas		4	66
Ganancia por actividades de operación		27,596	45,974
Ingresos financieros		183,289	43,489
Gastos financieros		(284,100)	(32,879)
Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación		41,632	29,567
(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		(31,583)	86,151
Ingreso (gasto) por impuestos	17	32,530	(16,285)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		947	69,866
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		2.12	156.09
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas		2.12	156.09

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

Las Notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros separados de periodos intermedios.

Almacenes Éxito S.A.**Estados de resultados integrales separados de periodos intermedios**

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
Ganancia neta del ejercicio	947	69,866
Otro resultado integral del ejercicio		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
Ganancia de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	<u>2,004</u>
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	-	2,004
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
Ganancia por diferencias de cambio de conversión	68,603	13,511
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período	<u>3,412</u>	<u>34</u>
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	72,015	13,545
Total otro resultado integral	<u>72,015</u>	<u>15,549</u>
Resultado integral total	72,962	85,415
Ganancia por acción (*)		
Ganancia por acción básica (*):		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	2.12	156.09
Ganancia por acción diluida (*):		
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	2.12	156.09

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

Almacenes Éxito S.A.**Estados de flujos de efectivo separados de periodos intermedios**

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del ejercicio	947	69,866
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio		
Impuestos a las ganancias	(32,530)	16,285
Costos financieros	79,855	4,801
Ingresos financieros	(2,418)	(19,429)
Disminución en los inventarios	2,113	45,827
Disminución de cuentas por cobrar de origen comercial	23,990	29,290
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	4,817	(92,033)
Disminución en cuentas por pagar de origen comercial	(419,557)	(648,870)
Disminución en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(102,502)	(18,800)
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	57,819	51,456
Provisiones	40,488	37,189
Pérdida (ganancia) por diferencia en cambio neta no realizada	10,162	(12,582)
Ganancia por actualización al valor razonable	-	(29,681)
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	(41,632)	(29,567)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(350)	4,409
Ganancias en la disposición de activos no corrientes	(3)	(66)
Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio	(379,748)	(661,771)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) las operaciones	(378,801)	(591,905)
Impuestos a las ganancias pagados	(45,325)	(37,190)
Flujo neto de efectivo (utilizados en) las actividades de operación	(424,126)	(629,095)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(881)	(3,275)
Ingreso procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	2	-
Compra de propiedades, planta y equipo	(123,387)	(134,899)
Ingreso procedente de ventas de activos intangibles	-	10,794
Compra de activos intangibles	(21,576)	(10,254)
Dividendos recibidos	20,192	-
Intereses recibidos	2,673	15,394
Flujos de efectivo netos (utilizados en) las actividades de inversión	(122,977)	(122,240)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Préstamos recibidos	400,138	9
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(854)	(1,012)
Dividendos pagados	(64,967)	(59,388)
Intereses pagados	(71,462)	(4,689)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) las actividades de financiación	262,855	(65,080)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(284,248)	(816,414)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	379	(2,319)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo	(283,869)	(818,733)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	810,647	2,706,109
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	526,778	1,887,376

Almacenes Éxito S.A.

Estados de cambios en el patrimonio separados de periodos intermedios

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Reserva readquisición de acciones	Reserva futuros dividendos	Reserva donaciones	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	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	-	1,220,572	63,486	1,576,747	(1,012)	7,705,007
Dividendo en efectivo declarado											(260,022)		(260,022)
Ganancia neta del año											69,866		69,866
Otro resultado integral										15,549			15,549
Apropiaciones para reservas					168,844		30,000		198,844		(198,844)		-
Otro incremento (disminuciones) en el patrimonio, neto											(419)		(419)
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control												(34,633)	(34,633)
Saldo al 31 de marzo de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	-	1,419,416	79,035	1,187,328	(35,645)	7,495,348
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	-	1,419,416	(385,303)	1,690,171	(41,016)	7,528,482
Dividendo en efectivo declarado							(15,709)		(15,709)		(286,748)		(302,457)
Ganancia neta del año											947		947
Otro resultado integral										72,015			72,015
Apropiaciones para reservas					279,937			6,810	286,747		(286,747)		-
Otro incremento (disminuciones) en el patrimonio, neto											-	5	5
Incrementos por pagos basados en acciones											1,016	-	1,016
Saldo al 31 de marzo de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,638,077	22,000	15,710	6,810	1,690,454	(313,288)	1,118,639	(41,011)	7,300,008

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 32 B 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.

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 aprovechamientos 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 marzo de 2016, la controladora tenía una participación del 55.30% 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 periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 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 1 de enero de 2016; para ambos está permitida su aplicación anticipada. La Compañía ha decidido adoptar de forma anticipada estas disposiciones con el propósito de presentar información financiera que incorpore las modificaciones normativas que reflejan las necesidades de los diferentes usuarios de la información.

Estados financieros presentados

Los presentes estados financieros separados de periodos intermedios de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015. Estos estados financieros son presentados con base en el contenido de información financiera intermedia requerido por la NIC 34 y no contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros anuales presentados bajo NIC 1.

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

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 millones de pesos colombianos.

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.

Transacciones en moneda extranjera

Se consideran operaciones en monedas extranjeras aquellas denominadas en una moneda diferente de la moneda funcional. Durante el año o el periodo presentado, 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 presentan en el estado de resultados dentro del resultado financiero neto.

Los saldos monetarios a la fecha de cierre del periodo que se encuentran expresados en una moneda diferente a la moneda funcional, se actualizan con base en el tipo de cambio de cierre del año o del periodo presentado y las diferencias cambiarias resultantes de esa actualización se reconocen en el estado de resultados dentro del resultado financiero neto. Para esta actualización los saldos monetarios se convierten a la moneda funcional utilizando la tasa representativa de mercado (*).

Los rubros no monetarios no se convierten al tipo de cambio de cierre del año o del periodo 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.

(*) Tasa Representativa de Mercado se entiende como el promedio de todas las tasas negociadas en el mercado durante el día de cierre (tasa de cierre), equivalente al término internacional tasa de cambio de contado "spot", término definido igualmente en la NIC 21 – Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, como la tasa de cambio de contado existente al final del periodo sobre el que se informa.

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 periodo 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 separados de periodos intermedios adjuntos han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros separados correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 principales políticas utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos fueron las siguientes, y sobre las mismas se presentó un resumen en los estados financieros correspondientes al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2015:

- Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos
- Partes relacionadas
- Combinaciones de negocios y plusvalía
- Opciones de venta ("put option") concedidas a los propietarios de participaciones no controladoras
- Activos intangibles
- Costos de investigación y desarrollo
- Propiedades, planta y equipo
- Propiedades de inversión
- Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas
- Arrendamientos
- Arrendamientos financieros
 - * Cuando la Compañía actúa como arrendatario
 - * Cuando la Compañía actúa como arrendador
- Arrendamientos operativos
- Costos por préstamos
- Deterioro de valor de activos no financieros
- Inventarios
- Activos financieros
 - * Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados
 - * Activos financieros medidos a costo amortizado
 - * Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales
 - * Baja en cuentas
 - * Método de la tasa de interés efectiva
 - * Deterioro de activos financieros

- * Préstamos y cuentas por cobrar
- * Efectivo y equivalentes de efectivo
- Pasivos financieros
 - * Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados
 - * Pasivos financieros medidos a costo amortizado
 - * Baja en cuentas
 - * Método de tasa de interés efectiva
- Derivados implícitos
- Instrumentos financieros derivados
- Contabilidad de cobertura
 - * Coberturas de flujos de efectivo
 - * Coberturas del valor razonable
 - * Coberturas de una inversión neta en el extranjero
- Beneficios a empleados
 - * Planes de aportaciones definidas
 - * Planes de beneficios definidos post-empleo
 - * Beneficios a los empleados a largo plazo
 - * Beneficios a los empleados a corto plazo
 - * Beneficios a los empleados por terminación
- Provisiones, pasivos y activos contingentes
- Impuestos
 - * Impuesto sobre la renta corriente
 - * Impuesto de renta diferido
- Capital social
- Ingresos ordinarios
- Programas de fidelización
- Costos y gastos
- Ganancias por acción

Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas

Nota 4.1. Normas aún no vigentes emitidas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, en Colombia no se han emitido Decretos Reglamentarios que permitan la aplicación de nuevas Normas Internacionales de Información Financiera autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en enero de 2016 las siguientes nuevas normas y enmiendas, las cuales no están vigentes al 31 de marzo de 2016:

- NIIF 16 - Arrendamientos, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2019.
- Enmienda a la NIC 12, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2017.
- Enmienda a la NIC 7, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2017.

NIIF 16 - Arrendamientos (enero de 2016)

La norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos para arrendatarios y arrendadores. Elimina el modelo de contabilidad dual para arrendatarios que distingue entre los contratos de arrendamiento financiero que se registran dentro del balance y los arrendamientos operativos para los que no se exige el reconocimiento de las cuotas de arrendamiento futuras. En su lugar, se desarrolla un modelo único, dentro del balance, que es similar al de arrendamiento financiero actual.

La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 "Arrendamientos" y a las interpretaciones correspondientes siendo efectiva su aplicación para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose su adopción anticipada si también se ha aplicado la NIIF 15 "Ingreso de contratos con clientes".

Enmienda a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" (enero de 2016)

La enmienda aclara cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos relacionados con los instrumentos de deuda medidos a su valor razonable.

La NIC 12 establece los requisitos para el reconocimiento y medición de los activos o pasivos por impuesto corriente o diferido. Las modificaciones emitidas clarifican los requisitos para el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, para tratar la diversidad en la práctica.

Las modificaciones son efectivas para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

Enmienda a la NIC 7 "Iniciativa sobre información a revelar" (enero de 2016)

La enmienda clarifica la NIC 7 para mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros sobre las actividades de financiación de la entidad.

Las modificaciones son efectivas para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

Nota 4.2. Normas aún no vigentes emitidas al 31 de diciembre de 2015

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 ingresos ordinarios 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 4.3. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de marzo de 2016

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 y con base en lo mencionado en el numeral 4.1, la Compañía no ha adoptado Normas anticipadamente.

Nota 4.4. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2015

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. Durante 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.

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 período finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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 período finalizado en 2015 ascendió a \$144,415.

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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, no se realizaron combinaciones de negocios.

Nota 5.2. Combinaciones de negocios realizadas durante 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 período 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

El valor de la plusvalía en la operación asciende a:

	Valores razonables provisionales al 1 de abril de 2015	Ajustes del período de medición (1)	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.

(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 6. 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	
	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Controladora (1)	184	204	187,119	61,477
Subsidiarias (2)	65,379	66,665	107,405	89,441
Personal clave de la Gerencia (3)	39	78	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	371	1
Compañías del Grupo Casino (4)	4,362	4,842	6,277	4,839
Otras partes relacionadas (5)	-	98	182	1,861
Total	69,964	71,887	301,354	157,619

- (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 incluyen 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 \$19,553 (2015 - \$25,319), venta de mercancía a Cdiscount Colombia S.A.S por \$19,795 (2015 - \$19,007), cobro de utilidades decretadas a Patrimonios Autónomos \$14,267 (2015 - \$12,406), venta de mercancía y préstamos a Gemex O y W S.A.S \$9,288 (2015 - \$8,147) y demás subsidiarias por \$2,476 (2015 - \$1,786).

Las cuentas por pagar con subsidiarias al 31 de marzo de 2016 incluye los siguientes conceptos: Compra de mercancía a la sociedad Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. por \$97,334 (2015 - \$71,462), planes corporativos y recargas de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. por \$2,644 (2015 - \$7,046), anticipo de dividendos por parte de Carulla Vivero Holding Inc. \$4,584 (2015 - \$4,778), servicios de transporte recibidos de Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. por \$1,311 (2015 - \$3,178), arrendamientos por parte de Patrimonios Autónomos por \$596 (2015 - \$1,452) y Cdiscount Colombia S.A.S. por \$0 (2015 - \$1,525) y servicios recibidos de Exito Viajes y Turismo S.A.S. por \$936 (2015 - \$0).
- (3) 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. El personal clave de la gerencia, incluye presidente, vicepresidentes, gerentes corporativos de negocios, directores y los miembros de sus familias.
- (4) Las cuentas por cobrar y por pagar con compañías del Grupo Casino corresponden principalmente 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, Representantes legales y/o administradores tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

Nota 7. Inventarios

El saldo de los inventarios es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Inventario disponible para la venta	1,104,642	1,117,890
Inventario en tránsito	38,137	24,266
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	14,961	14,736
Materias primas	2,793	3,281
Producto en proceso	1,899	2,832
Inventario de inmuebles en construcción (1)	1,897	1,897
Deterioro de inventarios (2)	(24,636)	(23,096)
Total inventarios	1,139,693	1,141,806

- (1) Corresponden a inmuebles que están en proceso de construcción para la venta a través de proyectos inmobiliarios.
- (2) El movimiento de la provisión durante el periodo es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	23,096
Gasto por pérdidas del periodo	1,540
Saldo al 31 de marzo de 2016	24,636

Los inventarios no tienen restricciones o gravámenes que limiten su negociabilidad o realización y se encuentran debidamente asegurados contra todo riesgo.

La información relacionada con el costo de ventas, deterioro y reversiones de deterioro reconocidos en los inventarios se presentan a continuación:

	1 de enero al 31 de marzo de 2016	1 de enero al 31 de marzo de 2015
Costo de la mercancía vendida	2,249,917	2,116,873
Descuentos y rebajas en compras	(263,036)	(254,988)
Costos de logística	61,059	60,294
Avería y merma desconocida	30,404	36,082
Pérdida por deterioro reconocida durante el período	1,540	-
Total costo de la mercancía vendida	2,079,884	1,958,261

A continuación se detallan los gastos incluidos dentro de los costos de logística:

Concepto	1 de enero al 31 de marzo de 2016	1 de enero al 31 de marzo de 2015
Servicios	29,367	27,900
Beneficios a los empleados	11,876	12,548
Arrendamientos	12,487	12,272
Depreciaciones y amortizaciones	2,949	3,477
Mantenimiento y reparación	1,803	1,501
Material de empaque y marcada	840	956
Otros gastos	1,737	1,640
Total	61,059	60,294

Nota 8. Propiedades, planta y equipo, neto

El saldo de las propiedades, planta y equipo, neto es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Terrenos	785,244	830,245
Edificios	1,149,741	1,151,186
Maquinaria y equipo	522,252	508,451
Muebles y enseres	302,490	300,164
Activos en construcción	221,693	168,934
Mejoras a propiedades ajenas	238,110	222,654
Flota y equipo de transporte	4,724	4,524
Otras propiedades, plantas y equipos	126,209	125,824
Total propiedades, planta y equipo, bruto	3,350,463	3,311,982
Depreciación acumulada	400,269	350,930
Total propiedades, planta y equipo, neto	2,950,194	2,961,052

Los movimientos presentados en las propiedades, planta y equipo durante los periodos 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 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
Adiciones	775	646	4,472	1,026	85,094	775	200	148	93,136
Disminuciones por transferencias hacia propiedades de inversión	(45,722)	(6,342)	-	-	-	-	-	-	(52,064)
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde construcciones en curso	(54)	4,251	9,489	2,588	(32,335)	15,735	-	326	-
Disposiciones, propiedades, planta y equipo	-	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Retiros, propiedades, planta y equipo	-	-	(160)	(1,284)	-	(1,054)	-	(69)	(2,567)
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(20)	(20)
Saldo al 31 de marzo de 2016	785,244	1,149,741	522,252	302,490	221,693	238,110	4,724	126,209	3,350,463
Depreciación acumulada									
Saldo al 31 de diciembre de 2015		68,715	111,945	69,997	-	62,368	1,772	36,133	350,930
Gasto/costo de depreciación		8,796	15,775	10,040	-	11,241	179	6,230	52,261
Otros cambios		(353)	(142)	(1,319)	-	(1,038)	-	(70)	(2,922)
Saldo al 31 de marzo de 2016		77,158	127,578	78,718	-	72,571	1,951	42,293	400,269

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 las propiedades, planta y equipo bajo arrendamientos financieros para los períodos presentados corresponde a:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Maquinaria y equipo	676	707
Otras propiedades, plantas y equipos	14,710	14,907
Total activos en arrendamiento financiero	15,386	15,614

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.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, no se han recibido compensaciones relacionados con activos siniestrados.

Durante los períodos informados en estos estados financieros no se presentó deterioro de valor de propiedades, planta y equipo.

Nota 9. 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:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Terrenos	79,313	32,996
Edificios	73,192	66,850
Total propiedades de inversión, bruto	152,505	99,846
Depreciación acumulada	4,226	3,404
Total propiedades de inversión, neto	148,279	96,442

Los movimientos presentados durante el ejercicio en las propiedades de inversión son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	32,996	66,850	99,846
Traspos desde propiedades, planta y equipo	45,722	6,342	52,064
Otros cambios	595	-	595
Saldo al 31 de marzo de 2016	79,313	73,192	152,505

Depreciación acumulada	Edificios
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3,404
Gasto de depreciación	471
Traspos hacia/desde propiedades, planta y equipo	351
Saldo al 31 de marzo de 2016	4,226

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 perdidas, ni pérdidas de deterioro.

Nota 10. Cambios en la clasificación de activos financieros

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 no se presentaron cambios en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.

Nota 11. Pasivos financieros

El saldo de los pasivos financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Moneda local		
Corriente		
Préstamos bancarios (1)	829,036	216,197
Arrendamientos financieros	41	41
Total pasivos financieros en moneda local corriente	829,077	216,238
No corriente		
Préstamos bancarios (1)	2,281,147	2,486,352
Arrendamientos financieros	1,136	1,149
Total pasivos financieros en moneda local no corriente	2,282,283	2,487,501
Total pasivos financieros en moneda local	3,111,360	2,703,739
Moneda extranjera		
Corriente		
Opción de venta ("PUT option") (2)	288,873	310,323
Arrendamientos financieros	4,087	2,200
Préstamos bancarios (1)	28,710	949
Total pasivos financieros en moneda extranjera corriente	321,670	313,472
No corriente		
Arrendamientos financieros	16,240	20,056
Préstamos bancarios (1)	1,310,990	1,404,190
Total pasivos financieros en moneda extranjera no corriente	1,327,230	1,424,246
Total pasivos financieros en moneda extranjera	1,648,900	1,737,718
Total pasivos financieros	4,760,260	4,441,457
Corriente	1,150,747	529,710
No corriente	3,609,513	3,911,747

- (1) 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 \$3,027.20 pesos colombianos) 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.

En enero de 2016 la Compañía solicitó un desembolso por valor de \$400.000 del tramo rotativo del contrato de crédito suscrito en el mes de julio de 2015.

- (2) 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 marzo de 2016 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 marzo de 2016:

Año	Total
2017	268,712
2018	1,795,101
2019	501,529
>2020	1,044,171
Total	3,609,513

Nota 11.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

El objetivo de los compromisos adquiridos en los contratos de crédito 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 prepagos 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 11.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

- (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 12. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Procesos legales (1)	22,505	26,853
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	8,827	8,812
Reestructuración (3)	11,527	8,295
Otras (4)	32,101	33,752
Total otras provisiones	74,960	77,712
Corriente	48,822	69,192
No corriente	26,138	8,520

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, la Compañía reclasificó al largo plazo algunas provisiones de procesos legales e impuestos distintos a los impuestos a las ganancias, de acuerdo a la nueva información disponible de estos procesos suministrada por los expertos.

La Compañía no registró provisiones de contratos onerosos en los períodos presentados.

El detalle de las provisiones es el siguiente:

- (1) La provisión por procesos legales se reconoce para atender las pérdidas probables estimadas por litigios laborales por \$15,177 (2015 - \$19,211) y civiles por \$7,328 (2015 - \$7,642) 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 al impuesto de Industria y Comercio y su complementario de avisos y tableros por \$3,256 (2015 - \$3,256) e impuesto predial por \$5,571 (2015 - \$5,556).

- (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 se realice durante 2016. La provisión de reestructuración se reconoció en el resultado del periodo 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 incurrir para liquidar los pasivos de estas subsidiarias. El detalle de esta provisión es el siguiente

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	11,566	12,055
Cdiscount Colombia S.A.S.	8,402	4,939
Gemex O\$W S.A.S.	3,027	1,813
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	2,247	1,653
Total	25,242	20,460

El saldo restante de otras provisiones corresponde a:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Costos relacionados con combinación de negocios	4,835	5,827
Donación por la película "Colombia Magia Salvaje" (a)	-	3,907
Provisión por impuesto a las ganancias	1,910	2,203
Otros	114	1,355
Total	6,859	13,292

- (a) En la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2016, se aprobó el pago a la Fundación Éxito por \$4,001 por concepto de donación de las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje". Al 31 de diciembre de 2015 se había reconocido una provisión por este concepto de \$3,907.

Los movimientos presentados durante el ejercicio en las provisiones son los siguientes:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	26,853	8,812	8,295	33,752	77,712
Incrementos	2,669	15	7,889	6,700	17,273
Utilización	(453)	-	-	(8,236)	(8,689)
Pagos	(390)	-	(4,657)	-	(5,047)
Reversiones (no utilizados)	(6,174)	-	-	(115)	(6,289)
Saldo al 31 de marzo de 2016	22,505	8,827	11,527	32,101	74,960

Nota 12.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente

El saldo de las otras provisiones clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Procesos legales	5,194	18,333
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	-	8,812
Reestructuración	11,527	8,295
Otras	32,101	33,752
Total otras provisiones corriente	48,822	69,192
No corriente		
Procesos legales	17,311	8,520
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	8,827	-
Total otras provisiones no corriente	26,138	8,520
Total otras provisiones	74,960	77,712

Nota 12.2. 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 marzo de 2016 corresponderán:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	5,194	-	11,527	32,101	48,822
Mayor a un año	17,311	8,827	-	-	26,138
Total pagos estimados	22,505	8,827	11,527	32,101	74,960

Nota 13. Transacciones con partes relacionadas

Nota 13.1. 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 durante los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015, correspondían a:

	1 de enero al 31 de marzo de 2016	1 de enero al 31 de marzo de 2015
Beneficios a los empleados a corto plazo	11,194	8,369
Beneficios post-empleo	355	332
Beneficios por terminación	-	11
Total	11,549	8,712

Nota 13.2. 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	
	1 de enero al 31 de marzo de 2016	1 de enero al 31 de marzo de 2015	1 de enero al 31 de marzo de 2016	1 de enero al 31 de marzo de 2015
Controladora (1)	-	-	6,549	4,718
Subsidiarias (2)	4,974	292	74,999	41,603
Asociadas (3)	-	18,759	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	409	198
Compañías del Grupo Casino (4)	671	1,399	7,375	6,479
Otras partes relacionadas (5)	-	44	636	2,152
Total	5,645	20,494	89,968	55,150

(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., a 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 a arrendamientos de inmuebles a los patrimonios autónomos y Éxito Viajes y Turismo S.A.S.

Los costos y gastos generados con compañías subsidiarias corresponden básicamente a compras de mercancía a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., compras de servicios a Logística y Transporte S.A.S. y arrendamientos y administración de inmuebles.

	31 de marzo 2016	31 de marzo 2015
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	1,946	71
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	57,919	38,337
Logística y Transporte S.A.S.	11,230	-
Patrimonios Autónomos	3,904	3,195
Total	74,999	41,603

Hasta el 30 de agosto de 2015, 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 2016, 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 2015.
- (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, Representantes Legales y/o administradores tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

Nota 14. Deterioro del valor de los activos

Nota 14.1. Activos financieros

Durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016, no se presentaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros.

Notas 14.2. Activos no financieros

Al 31 de marzo de 2016 no existe 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 de los activos no financieros pueda no ser recuperable. No se reconocieron pérdidas por deterioro del valor de los activos por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2016.

Nota 15. 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 y de los activos no financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 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.

	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Préstamos a costo amortizado	22,163	19,099	22,091	19,359
Inversiones en fondo de capital privado	956	956	966	966
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	5,528	5,528	66,271	66,271
Contratos swaps medidos al valor razonable con cambios en resultados	-	-	756	756
Inversiones patrimoniales	1,046	1,046	1,046	1,046
Total	29,693	26,629	91,130	88,398
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras a costo amortizado	4,449,883	4,440,582	4,107,637	4,042,279
Arrendamientos financieros a costo amortizado	21,504	20,960	23,445	22,191
Opción de venta ("PUT option") (1)	288,873	288,874	310,323	310,323
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	39,051	39,051	2,351	2,351
Contratos swaps medidos al valor razonable con cambios en resultados	653	653	-	-
Total	4,799,964	4,790,120	4,443,756	4,377,144

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 precierre 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 <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	<i>Forward</i> Peso-Dólar Americano	Se establece la diferencia entre la tasa ' <i>forward</i> ' pactada y la tasa ' <i>forward</i> ' 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 ' <i>forward</i> ' 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 ' <i>forward</i> '. Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración. Puntos ' <i>forward</i> ' del mercado ' <i>forward</i> ' 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 <i>swaps</i> 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 <i>swap</i> 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 <i>swaps</i> 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 <i>swap</i> al corte evaluado.	Curva Índice Bancario de Referencia (IBR) 3 meses. Curva TES Cero cupón. Curva LIBOR <i>swap</i> . Curva Treasury Bond. IPC 12 meses
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

	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. La Compañía aplica periódicamente tres fórmulas distintas que han sido acordadas contractualmente por las partes. El resultado final de la valoración se obtiene del mayor valor calculado entre las tres metodologías utilizadas.	Utilidad Neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2014 y 2015. EBITDA de Supermercados Disco del Uruguay S.A. consolidado de 24 meses Índice de precios de consumo Uruguay Deuda financiera neta de Supermercados Disco del Uruguay consolidado de 6 meses Valor fijo del contrato 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.
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
Derivados 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.

(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, internamente por la Compañía, al valor razonable, 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 del contrato de opción de venta ("PUT option") corresponde a:

	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	\$65,672 - \$91,080	Los incrementos significativos en cualquiera de los datos de entrada considerados aisladamente darían lugar a una medición del valor razonable significativamente mayor.
	EBITDA de Supermercados Disco del Uruguay S.A. consolidado de 24 meses	\$115,912 - \$127,784	
	Índice de precios de consumo Uruguay	9,44% - 10,23%	
	Deuda financiera neta de Supermercados Disco del Uruguay consolidado de 6 meses	(\$200,639) - (\$221,991)	
	Valor fijo del contrato	\$422,632 - \$440,409	
	Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración, expresado en pesos uruguayos	\$29.915 - \$32.575 (\$31.503)	
	Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración, expresada en pesos colombianos	\$3,022.35 - \$3,434.89 (\$3,249.04)	
	Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A.	443.071.594	

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 2015	310,323
Compras	-
Cambios de valor razonable reconocidos en Inversiones (1)	(21,450)
Saldo al 31 de marzo de 2016	288,873

(1) Cambios generados principalmente por las variaciones en las tasas de cambio dólar - peso uruguayo y dólar - peso colombiano entre las fechas de valoración.

No se presentaron transferencias entre las jerarquías de nivel 1 y nivel 2 durante el período.

La Compañía determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la realización de un cambio en las técnicas de valoración, de tal forma que la nueva medición sea la más fiel representación del nuevo valor razonable del activo o pasivo valorado.

Los cambios en las jerarquías pueden suceder si se detecta información nueva disponible, alguna información que dejó de estar disponible y era usada para la valoración, cambios que generen mejoras en las técnicas de valoración o cambios en las condiciones de mercado

Nota 16. Activos y pasivos contingentes

Nota 16.1. Activos contingentes

Los principales activos contingentes de la Compañía al 31 de marzo de 2016, corresponden al proceso por liquidación de la valorización de inmuebles por \$1,163 (2015 - \$1,163), a los procesos de impuesto de industria y comercio del año 2005 por \$1,010 (2015 - \$1,010), al proceso por nulidad de resoluciones por compensación improcedente de impuesto a la renta de 2008 en Carulla Vivero S.A. por \$1,088 (2015 - \$1,088).

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 16.2. Pasivos contingentes

El 13 de julio de 2015, la Compañía otorgó a Cdiscount Colombia S.A.S. una garantía por \$5,000 para cubrir posibles incumplimientos de sus obligaciones por compras de mercancía con uno de sus principales proveedores; adicionalmente el 18 de diciembre de 2015 se notificó la cesión de créditos en propiedad a favor de Banco BBVA por valor de \$18,001.

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía está adelantando un proceso por nulidad de resolución por modificación de las declaraciones de industria y comercio de Bogotá de los bimestres 4, 5 y 6 de 2011, por \$11,830 (2015 - \$0). El objetivo de la acción de nulidad y restablecimiento del derecho es que a la Compañía no le corresponda cancelar los valores que pretende la entidad demandante.

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 17. Impuesto a las ganancias

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 no se han presentado cambios en relación con las disposiciones fiscales que aplicaban al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Nota 17.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes

Los saldos del activo y del pasivo por impuestos corrientes registrados en el estado de situación financiera son los siguientes:

Activo por impuestos corrientes

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Anticipos de impuesto de renta	41,476	7,654
Anticipo de impuesto de renta para la equidad – CREE	30,336	18,817
Sobrantes en liquidación privada de impuesto de renta	96,097	96,097
Anticipo y retenciones en la fuente de Impuesto de industria y comercio	7,111	10,640
Impuesto a las ventas a favor por importaciones	5,946	165
Total activos por impuestos corrientes	180,966	133,373

Pasivo por impuestos corrientes

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Retenciones en la fuente de renta, CREE e IVA por pagar	14,945	27,729
Retenciones en la fuente de Industria y comercio por pagar	1,231	2,076
Impuesto de renta por pagar	5,960	-
Impuesto de renta para la equidad CREE por pagar	14,126	6,600
Impuesto a las ventas por pagar	29,430	25,686
Impuesto de industria y comercio por pagar	32,935	42,167
Impuesto al consumo por pagar	3,844	3,607
Otros impuestos por pagar	334	221
Impuesto al patrimonio por pagar	51,083	-
Total activos por impuestos corrientes	153,888	108,086

Nota 17.2. Impuesto a las ganancias

La conciliación entre la ganancia contable y la ganancia fiscal y el cálculo del gasto por impuestos, son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	947	86,151
Mas		
Castigos de cartera	397	1,839
Gastos no deducibles	-	3
Impuestos no deducibles	17	37
Impuestos asumidos y valorización	1,408	10,045
Multas, sanciones y litigios	165	82
Gravamen a los movimientos financieros	2,587	3,945
Impuesto al patrimonio	51,083	57,538
Menos		
Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable	(14,214)	(10,203)
Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(32,159)	(7,881)
Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancia ocasional	(113)	-
Ajustes NIIF sin incidencia fiscal	(26,282)	(118,008)
Impuesto Industria y comercio de 2015 pagado en 2016	(37,492)	-
Recuperación de provisiones	(1,752)	(315)
Deducción por discapacitados	(152)	(152)
Provisión de cartera	(1,291)	(470)
Renta líquida gravable	(56,851)	22,611
Tarifa del impuesto a las ganancias	25%	25%
Subtotal Impuesto de renta	-	5,653
Ajuste a la tasa efectiva	9,513	4,047
Descuentos tributarios	(3,553)	-
Total impuesto de renta y complementarios	5,960	9,700
Impuesto de renta para la equidad CREE	5,825	3,492
Impuesto sobre tasa para la equidad CREE	4,067	1,940
Total impuesto de renta y complementarios corriente	15,852	15,132

Los componentes del ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias registrado en el estado de resultados son los siguientes:

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
Impuesto a las ganancias, corriente	(15,852)	(15,132)
Impuesto a las ganancias, diferido	48,382	(1,153)
Total ingreso (gasto) impuesto a las ganancias	32.530	(16,285)

Impuesto 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 (tasas vigentes 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. 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 diferido registrado en el estado de situación financiera corresponde a las siguientes partidas:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Inversiones a costo amortizado	(2,190)	(75)
Inversiones patrimoniales	(47,051)	(50,065)
Cuentas por cobrar	5,427	(19,307)
Inventarios	37,861	38,569
Bienes inmuebles para la venta	(83)	-
Terrenos	(38,704)	(38,704)
Saneamientos y reajustes fiscales	19,926	19,926
Edificios	(107,653)	(98,570)
Locales no operativos	102	40
Propiedades de inversión	(3,322)	(8,261)
Construcciones en curso	(18,494)	(16,940)
Otros activos fijos	(21,935)	(21,415)
Intangibles	(62,884)	(52,625)
Diferidos	12,053	12,089
Pasivos financieros	16,211	2,664
Otros pasivos	68,342	41,898
Total impuesto diferido activo (pasivo) neto	(142,394)	(190,776)

La composición del impuesto diferido activo y pasivo es la siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2015
Activo por impuesto diferido	1,878,415	1,729,704
Pasivo por impuesto diferido	(2,020,809)	(1,920,480)
Total impuesto diferido (pasivo) neto	(142,394)	(190,776)

El efecto en el estado de resultados del impuesto diferido es el siguiente:

	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2015
Impuesto de renta diferido 25%	19,366	(12,131)
Impuesto CREE diferido 9%	6,972	(13,485)
Sobretasa CREE diferido 5%	19,765	24,204
Ganancia ocasional diferido 10%	(32)	1,954
Utilidades retenidas Uruguay diferido 7%	2,311	(1,695)
Total ingreso (gasto) impuesto diferido	48,382	(1,153)

Nota 18. Estacionalidad de las transacciones

Los ciclos de operación de la Compañía denotan estacionalidad en los resultados operativos y financieros, con concentración durante el último trimestre del año, principalmente por la temporada navideña y de aguinaldos y por el segundo evento promocional más importante del año "Días de Precios Especiales".

Nota 19. Políticas de gestión de los riesgos financieros

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 no se han presentado cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos de la Compañía, ni en las consideraciones de los factores de riesgo que puedan afectar a la Compañía, tales como el marco general para la administración del riesgo, la administración del riesgo financiero, el riesgo de crédito, el riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda, el riesgo de precio de acciones y el riesgo de liquidez.

Nota 20. Dividendos pagados y decretados

Al 31 de marzo de 2016

En la Asamblea General de Accionistas de la Compañía celebrada el 30 de marzo de 2016, se decretó un dividendo por \$302,457, equivalente a un dividendo anual de \$675.72 por acción (*), pagadero en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible entre el sexto y el décimo día hábil de los meses de abril, julio y octubre de 2016 y enero de 2017.

Los dividendos pagados durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016 ascendieron a \$64,967.

(*) Expresado en pesos colombianos

Al 31 de diciembre de 2015

En la Asamblea General de Accionistas de la Compañía celebrada el 17 de marzo de 2015, se decretó un dividendo por \$260,022, equivalente a un dividendo anual por acción de \$580.92 por acción (*), pagadero en cuatro cuotas trimestrales, siendo exigible entre el sexto y el décimo día hábil de los meses de abril, julio y octubre de 2015 y enero de 2016.

Los dividendos pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$254,297.

Los dividendos pagados durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 ascendieron a \$59,388.

(*) Expresado en pesos colombianos

Nota 21. Hechos relevantes

Al 31 de marzo de 2016

Desembolso tramo rotativo

El 5 de enero de 2016, se realizó un desembolso por \$400,000 del tramo rotativo del contrato de crédito en pesos suscrito en el mes de julio de 2015, lo que conlleva un aumento del valor total del pasivo de la Compañía superior al 5%.

Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía se reunió el 30 de marzo de 2016, para decidir, entre otros asuntos, la aprobación del Informe de Gestión de la Administración, los estados financieros separados y consolidados con corte al 31 de diciembre de 2015 y la aprobación de distribución de dividendos a los accionistas.

Nombramiento de miembros de Junta Directiva.

El 30 de marzo de 2016, la Asamblea General de Accionistas eligió la siguiente Junta Directiva:

- a) Miembros Independientes:
 - 1. Luis Fernando Alarcón Mantilla
 - 2. Daniel Cortés McAllister
 - 3. Felipe Ayerbe Muñoz
 - 4. Ana María Ibáñez Londoño

- b) Miembros Patrimoniales:
 - 1. Yves Desjacques
 - 2. Philippe Alarcon
 - 3. Bernard Petit
 - 4. Hervé Daudin
 - 5. Matthieu Santon

Nombramiento de Revisor Fiscal

El 30 de marzo de 2016, la Asamblea General de Accionistas aprobó la propuesta de contratación de la firma Ernst & Young Audit S.A.S. para actuar como Revisor Fiscal de la Compañía para el periodo 2016 a 2018.

Al 31 de diciembre de 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.

Otención 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 - CBD y Libertad S.A.

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 las 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.

b. 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 - CBDy 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 293.

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 - CBD 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.

Nota 22. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Garantía otorgada a Cdiscount Colombia S.A.S.

Al 31 de diciembre de 2015 se notificó una cesión de créditos en propiedad y con responsabilidad a favor del Banco BBVA por \$18,001. El 8 de abril de 2016, Cdiscount Colombia S.A.S. realizó el pago al BBVA de las facturas que había cedido y sobre las cuales la Compañía era garante.

Reapertura del almacén Éxito Las Flores

Tal como se había informado en los hechos relevantes al cierre del año 2015, el 23 de junio de 2015 el almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar sufrió afectaciones en su estructura.

Luego de seis meses de haberse iniciado la reconstrucción de este almacén que en 2015 sufrió daños en el 30% del techo y de su estructura, el 28 de abril entró nuevamente en operación, cumpliendo con lo proyectado por la Compañía en 2015.

Pago a la Fundación Éxito

El 4 de mayo de 2016, la Compañía pagó a la Fundación Éxito \$4,032 por concepto de donación de las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje", pago aprobado en la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2016.