

Informe Integrado

2016



Colombia

Brasil

Argentina

Uruguay

grupo **éxito**[®]

Informe Integrado 2016



Sede Administrativa

Carrera 48 No. 32 B Sur - 139, Envigado

A.A. 3479 Colombia

Teléfono: (57) (4) 339 6565

www.grupoexito.com.co

Facebook: Grupo Éxito Colombia

Twitter: @Grupo_Exito

Instagram: @Grupo_Exito

Portada: Taller de Edición - Sancho

Fotografías: Andrés Mayr - LaPic

Coordinación general:

Gerencia de Asuntos Corporativos y Secretaría General

Departamento de Sostenibilidad

Dirección de Comunicaciones del Grupo Éxito

Edición gráfica: Taller de Edición

www.tallerdeedicion.co



APOYAMOS
EL PACTO MUNDIAL

Índice

7	Presentación
19	Informe de Gestión
35	Informe de Gobierno Corporativo
65	Estados Financieros
91	Informe de Sostenibilidad

Alcance:

Este Informe Integrado contiene la gestión realizada por el Grupo Éxito del 1° de enero al 31 de diciembre de 2016 en los cuatro países donde tiene presencia.

Los resultados se presentan en cuatro capítulos: Informe de Gestión, Informe de Gobierno Corporativo, Estados Financieros e Informe de Sostenibilidad.

Para conocer más sobre las compañías en las que el Grupo Éxito tiene participación puede ingresar a sus sitios web:

- Grupo Éxito: www.grupoexito.com.co
- Grupo Pão de Açúcar: www.gpabr.com
- Libertad: www.libertadsa.com
- Grupo Disco: www.disco.com.uy

Presentación

Estamos orgullosos de presentar el Informe Integrado 2016 del Grupo Éxito que contiene los resultados de mayor relevancia en temas relacionados con la gestión estratégica, el Gobierno Corporativo, lo financiero y la sostenibilidad.

El Informe financiero se preparó en conformidad con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF– y fue auditado por la firma Ernst & Young. Las notas a los estados financieros consolidados y separados pueden consultarse en el sitio web www.grupoexito.com.co, sección Accionistas e Inversionistas, Información Financiera.

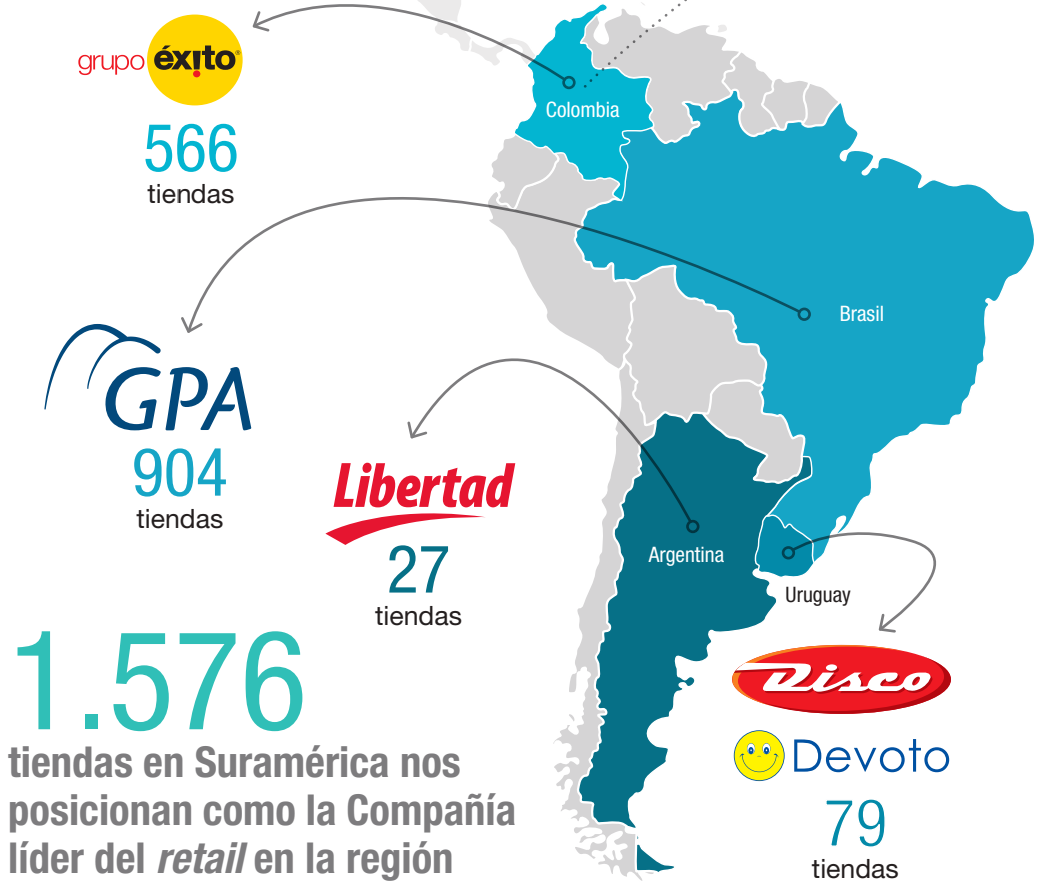
El Informe de Gobierno Corporativo, por su parte se sustentó en cumplimiento del Código de Mejores Prácticas Corporativas establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Finalmente, el Informe de Sostenibilidad se construyó en concordancia con los parámetros propuestos por el Pacto Global y las buenas prácticas nacionales e internacionales en materia de sostenibilidad.

Nuestra apuesta por seguir siendo una Compañía sólida, competitiva, con estrategias diferenciadoras, y comprometida con la sociedad y el medio ambiente se construye gracias al compromiso de nuestra gente y al respaldo y la confianza de nuestros grupos de interés.

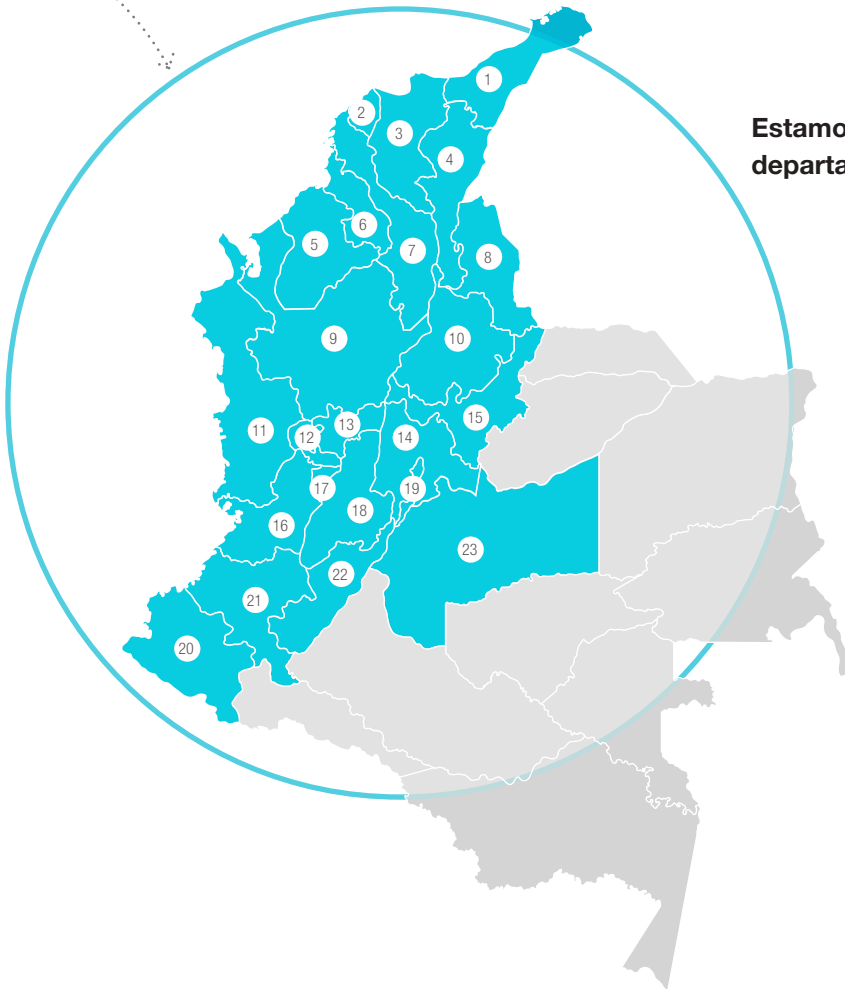
Queremos seguir estando en el corazón de los habitantes de los países en los que tenemos presencia, por eso día a día **Trabajamos para que el cliente regrese.**

Trabajamos con orgullo y pasión, con tenacidad y emoción, con compromiso y convicción para llevar a los países en los que estamos presentes lo mejor de nosotros.



Colombia	Grupo Éxito					
261 tiendas	100 tiendas	137 tiendas	67 tiendas	1 tienda	11 centros comerciales	15 galerías comerciales
Brasil	Grupo Pão de Açúcar					
185 tiendas	77 tiendas	328 tiendas	207 tiendas	107 tiendas		
Uruguay	Grupos Disco y Devoto			Argentina	Supermercados Libertad	
29 tiendas	24 tiendas	24 tiendas	2 tiendas	15 tiendas	11 tiendas	1 tienda

Tenemos más de 110 años sirviendo a Colombia



Estamos en **23** de los 32 departamentos de Colombia

1. La Guajira
2. Atlántico
3. Magdalena
4. Cesar
5. Córdoba
6. Sucre
7. Bolívar
8. Norte de Santander
9. Antioquia
10. Santander
11. Chocó
12. Risaralda
13. Caldas
14. Cundinamarca
15. Boyacá
16. Valle del Cauca
17. Quindío
18. Tolima
19. Bogotá
20. Nariño
21. Cauca
22. Huila
23. Meta

- **Nuestros clientes son el centro de nuestro negocio.** Queremos que con nuestras distintas marcas, formatos y canales ellos puedan elegir qué, cómo, cuándo y dónde comprar.
- **Más de 42 mil colaboradores** diariamente trabajan para servir, con pasión y orgullo, a nuestros clientes y a Colombia.
- Aportamos al desarrollo y crecimiento de los lugares en los que estamos presentes. Más de **\$475.900 millones pagados en impuestos** en 114 municipios de Colombia.

Trabajamos para que el cliente regrese



Valores corporativos

Servicio
Trabajo en equipo
Innovación
Simplicidad
Pasión

Estamos orgullosos de lo que hemos construido. Hemos aprendido del pasado y siempre miramos al futuro para entregar lo mejor de nosotros.

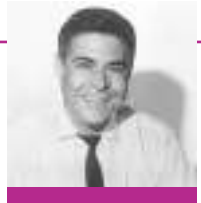
Algunos hechos importantes en la historia del Grupo Éxito



1905 → Carulla se constituye en Bogotá por iniciativa de José Carulla Vidal.

→ **1922** El Ley inicia en Barranquilla gracias a Luis Eduardo Yepes.

→ **1949** El Éxito se crea en Medellín bajo el liderazgo de Gustavo Toro Quintero.



← **2005**

- El negocio inmobiliario inicia operación.
- Nace la Tarjeta Éxito.



← **2001**

Almacenes Éxito y Cadenalco se fusionan.



→ **2007**

- Casino obtiene la mayoría accionaria de Almacenes Éxito.
- Almacenes Éxito adquiere Carulla Vivero.

- Almacenes Éxito realiza emisión internacional de acciones, a través de GDS.
- Viajes Éxito inicia operación.



← **2012**

- Cafam, Pomona y Ley terminan el proceso de unificación a las marcas Éxito, Carulla y Surtimax.
- Viva inaugura el primer centro comercial en Medellín.



→ **2013**

- Móvil Éxito sale al mercado como telefonía móvil.
- Inicia el servicio de giros internacionales.
- Nace Aliados Surtimax.

→ **2014**

- Almacenes Éxito adquiere Super Inter, cuarta marca del retail.
- Gemex O&W S.A.S. se crea como canal de venta directa.

- Apertura del primer almacén Surtimayorista, primera tienda de venta al por mayor del Grupo Éxito en Colombia.
- El Grupo Éxito y el Fondo Inmobiliario de Colombia

firman acuerdo de inversión para la creación de Viva Malls, vehículo especializado en el desarrollo y operación de espacios comerciales en el país.

- Proveedores colombianos empiezan a exportar productos a Brasil, Uruguay y Argentina.
- Fundación Éxito llega a nuevos territorios: Córdoba, Magdalena, Nariño y Chocó.



→ **1959**

Cadenalco comienza su historia como sociedad propietaria del Ley.

→ **1969**

Vivero nace en Barranquilla impulsado por Alberto Azout.

→ **1982**

Se crea la Fundación Éxito.

→ **1994**

Éxito lista su acción en la Bolsa de Valores de Bogotá, Medellín y Occidente.



← **1999**

- Casino adquiere 25% de las acciones de Almacenes Éxito.
- Almacenes Éxito obtiene la mayoría accionaria de Cadenalco.



← **1998**

www.exito.com empieza a operar.



→ **2008**

- Seguros Éxito se crea como negocio complementario.
- Nace el formato Bodega Surtimax.
- Éxito inicia operación directa de sus estaciones de servicio.

→ **2009**

Éxito y Cafam firman alianza.



← **2011**

- Almacenes Éxito adquiere el 100% de las acciones de Spice Investments Mercosur, Compañía propietaria de las cadenas Disco, Devoto y Géant, en Uruguay.



← **2010**

- Almacenes Éxito y Carulla Vivero se fusionan.
- Éxito Express nace como formato.



- La mega Gen Cero se presenta al país para lograr que en 2030 ningún niño padezca desnutrición crónica en Colombia.



→ **2015**

- Almacenes Éxito adquiere el 50% de derechos de voto del Grupo Pão de Açúcar, en Brasil; y el 100% de Libertad, en Argentina.
- Devoto, en Uruguay, implementa el formato *express*.
- Se estrena la película Colombia Magia Salvaje.
- La empresa Logística y Transporte –LTSA– inicia operación.
- Se realiza la primera versión del Mes por la Nutrición Infantil.

← **2016**



Negocios y marcas en Colombia

Ponemos a disposición de nuestros clientes diferentes negocios, marcas y canales para que encuentren soluciones adaptadas a cada necesidad.

Comercio al detal

261
tiendas 
Más de **23.000** empleados
18 nuevas tiendas

100
tiendas 
Más de **5.100** empleados
2 nuevas tiendas

137
tiendas 
Más de **2.500** empleados
1 nueva tienda


67
tiendas 
Más de **3.200** empleados
9 reconversiones de Surtimax a Super Inter, en Manizales

Comercio directo

278.000
pedidos despachados 
42 millones de visitas

36.500
pedidos despachados 
3 millones de visitas

320.000
pedidos despachados 


133
catálogos digitales 
48.000 pedidos

Comercio al por mayor y cliente profesional

1 tienda 
Cerca de **90** empleados
Primera tienda de comercio mayorista de la Compañía

1.307
Aliados 
1.138 Aliados Surtimax 
169 Aliados Super Inter

Negocio inmobiliario



11 centros comerciales y **15** galerías

Firma de acuerdo entre el Fondo Inmobiliario de Colombia –FIC– y el Grupo Éxito para constituir Viva Malls, el vehículo inmobiliario de centros comerciales más grande de Colombia
 Más de **434.000** m² de área arrendable

Negocios complementarios

Más de

2,4



millones de tarjetas colocadas convirtiéndose en el líder de dinero plástico en Colombia

Más de

1



millón de clientes asegurados
24% de crecimiento en ventas

Más de

300.000 **viajes**

destinos en el mundo
 Nuevo modelo de negocio Omnicanal
16% de crecimiento en ventas

1,2



millones de usuarios
 Primer operador virtual con Internet 4G LTE

Más de

3,7



millones de transacciones nacionales e internacionales

Más de

8.000



asesoras
53 zonas del país con cobertura
35% de crecimiento en ventas

Soporte a los negocios

didetexco
 Distribuidora de textiles y confecciones S. A.

24,5 millones de prendas elaboradas para **117** colecciones



Industria de alimentos

Más de

39.500

toneladas de alimentos despachados



Cerca de **310.000** viajes realizados y más de **40,3** millones de kilómetros recorridos

Detrás de cada producto de nuestras Marcas Propias hay una historia de crecimiento y desarrollo para Colombia.

Más de **900** proveedores nacionales producen nuestras cerca de **13.600** referencias de productos Marca Propia, con las que nuestros clientes encuentran:

- 1 estrategias innovadoras
- 2 excelente calidad
- 3 precios asequibles

Alimentos y productos de gran consumo



Cuidado personal y cosmética

Textiles



Hogar



Ferretería, deportes, audio y video



Establecemos espacios de diálogo y retroalimentación permanentes con nuestros Grupos de Interés.

Canales de relacionamiento



Accionistas e inversionistas

- Asamblea General de Accionistas.
- Informe Integrado.
- Sección especializada en sitio web corporativo.
- Teleconferencias trimestrales de presentación de resultados.
- Reuniones trimestrales con *traders*.
- Encuentros con fondos de inversión, fondos de pensiones y analistas.
- Atención de requerimientos e inquietudes sobre acciones a través de Fiducolombia.



Empleados

- Presentaciones trimestrales de resultados.
- Revista bimestral para empleados *alDetalle*.
- Boletín semanal *Conectados*.
- Cápsula radial semanal *En minutos*.
- Publicación quincenal de la *Agenda de Grupos Primarios* con direccionamiento e instrucciones estratégicas.
- Evaluación del clima laboral.
- *Buzón de sentimientos* y *Buzón 360° Exprésate* donde los empleados comparten opiniones, felicitaciones o solicitudes.
- Atención permanente a solicitudes a través de la Línea Ética.



Clientes

- Encuentros para escuchar sus recomendaciones y socializar las promesas de las marcas y escuchar a los clientes.
- Sistema Respuesta Oportuna a los Clientes –ROC– en el que los clientes presentan su solicitud a la compañía.
- Encuesta de Calidad de Servicio –QSA– para medir el nivel de satisfacción de los clientes de las diferentes marcas y negocios.
- Líneas de atención y correos electrónicos para atender los requerimientos de los clientes.
- Cuenta en Twitter @TuExitoTeEscucha.
- Atención permanente a solicitudes a través de la Línea Ética.



Proveedores

- Giras de proveedores para socializar los resultados y presentar la estrategia.
- Portal Negocios.
- Sección especializada en sitio web corporativo.
- Revista trimestral para proveedores *Nos acerca*.
- Concurso anual Proveedores de Éxito, en el que se reconocen proveedores en 12 categorías.
- Encuesta de Calidad del Servicio –QSA– para medir el nivel de satisfacción de los proveedores con la relación comercial con la Compañía.
- Atención permanente a solicitudes a través de la Línea Ética.

Canales de relacionamiento



Estado

- Reportes de resultados trimestrales a la Superintendencia Financiera de Colombia y a la Superintendencia de Industria y Comercio.
- Informes de resultados de actividades, bajo solicitud.
- Participación en encuentros gremiales.
- Participación en procesos en los que se pueda hacer un aporte al desarrollo del país desde el sector privado.
- Relacionamiento permanente con las autoridades de las regiones en las que tenemos presencia.
- Atención permanente a solicitudes a través de la Línea Ética.



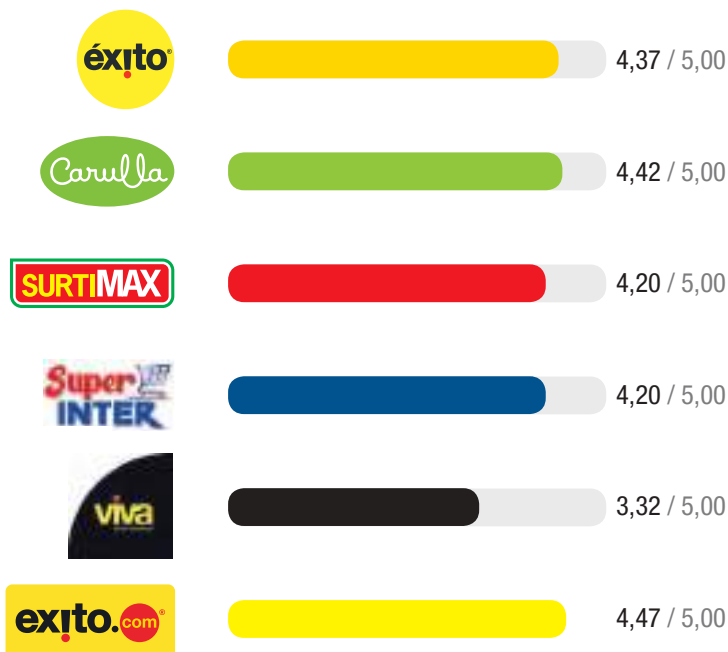
Sociedad y medios de comunicación

- Cuentas corporativas y comerciales en Facebook, Twitter, Instagram y YouTube.
- Boletines de prensa con información de interés para los medios y la sociedad.
- Sección especializada en sitio web corporativo.
- Atención permanente a los medios de comunicación.
- Eventos de convocatoria masiva y asistencia pública.
- Atención permanente a solicitudes a través de la Línea Ética.

Resultados de la calificación de servicio QSA

A través de la Encuesta de Calidad de Servicio –QSA– (Quality Service Audit), consultamos a los clientes la satisfacción que tienen con nuestras diferentes marcas. Éxito, Carulla y exito.com son las marcas que obtuvieron la mejor calificación.

Obtuvimos el mejor indicador QSA de los últimos 7 años



Estos resultados nos invitan a seguir trabajando para entregar a los clientes un servicio superior y la mejor experiencia de compra.



Reconocimientos

- Por cuarto año consecutivo, fuimos reconocidos como una de las **nueve empresas colombianas seleccionadas por el Índice de sostenibilidad de mercados emergentes Dow Jones –DJSI–**. Nos ubicamos entre las **tres compañías con mejor desempeño de la industria de retailers** (Food & Staples Retailing) en los países en desarrollo que cotizan en las bolsas locales.
- **Carlos Mario Giraldo Moreno**, Presidente del Grupo Éxito, fue reconocido como el **Empresario del Año** por el diario La República, por su visión estratégica, su alto sentido de la responsabilidad social, su vocación de servicio y su liderazgo. Ha sido catalogado como **uno de los cinco líderes empresariales con mejor reputación** en el país, según el estudio Merco Líderes.
- Somos una de las diez compañías con mejor **reputación corporativa en Colombia**, y la **primera empresa en la categoría Grandes Superficies**, según la investigación Merco Empresas y Líderes.
- Somos una de las ocho empresas colombianas que demuestran fuertes prácticas en materias de medio ambiente, social y gobernabilidad, según el índice **FTSE 4 Good Emerging Markets Index**, perteneciente a la empresa FTSE Russell, que evalúa compañías en más de 20 países emergentes.
- Éxito es una de las **cinco las marcas de excelencia en Colombia** según Superbrands, que promueve el manejo de marca como disciplina y reconoce experiencias efectivas de *marketing*; la **quinta marca más valiosa del país** y la primera del *retail*, según la firma Compassbranding.
- Nos posicionamos como la **compañía que ofrece productos de mejor calidad en Colombia** y como **una de las cinco empresas con más alto nivel de recordación** entre los empresarios de Colombia, según los resultados de la encuesta Élite Empresarial, del periódico Portafolio.
- Fuimos reconocidos como **Aliado de la Reintegración 2016** por la Agencia Colombiana para la Reintegración –ACR– en la categoría Empleabilidad, por el compromiso para generar oportunidades laborales a población vulnerable.
- La película **Colombia Magia Salvaje** recibió cinco reconocimientos: **Gran Effie**; oro en las categorías *Campañas de gobierno y/o campañas institucionales* y *Campañas de transformación social*, en los Effie Awards Colombia; bronce en la categoría *Reputación corporativa y servicios profesionales*, entregada por Latin America Effie Awards; y Distinción Fenalco Solidario Colombia en la categoría *Trabajo, crónica o documental en responsabilidad social*.

Alta Dirección



Carlos Mario Giraldo Moreno
Presidente



Carlos Mario Díez Gómez
Presidente Operativo
del *Retail* en Colombia



José Gabriel Loaiza Herrera
Vicepresidente de Negocios
Internacionales



Manfred Heinrich Gartz
Vicepresidente Financiero
y Administrativo



Juan Felipe Montoya Calle
Vicepresidente de Recursos
Humanos



Juan Lucas Vega Palacio
Vicepresidente de Inmobiliaria
y Desarrollo



Jacky Yanovich Mizrach
Vicepresidente de Ventas
y Operaciones



Carlos Ariel Gómez Gutiérrez
Vicepresidente Comercial



Martín Nova Estrada
Vicepresidente de Mercadeo



Camilo Alberto Gallego Ferrer
Vicepresidente de Servicios Éxito



Claudia Echavarría Uribe
Gerente de Asuntos Corporativos
y Secretaria General



Jesús Alberto Quintero Marín
Gerente de Planificación
de Mercancías



Marcela Quintero Vélez
Gerente del Cliente



Gladys Elena Estrada Yepes
Directora de Auditoría

Puede conocer más información sobre la Alta Dirección de la Compañía ingresando a www.grupoexito.com.co/es/accionistas-e-inversionistas/gobierno-corporativo/alta-direccion



Informe de Gestión

INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL PRESIDENTE ALMACENES ÉXITO S.A.

El 2016 fue un año marcado por grandes retos, transformaciones y pasos trascendentales para el futuro del Grupo Éxito, que se consolidó como el *retailer* de alimentos líder de Suramérica con presencia en Colombia, Brasil, Uruguay y Argentina, a través de 1.576 almacenes que representan cerca de 2,8 millones de metros cuadrados de superficie y gracias a la colaboración de cerca de 140 mil empleados.

La región experimentó un año de incertidumbre política y social y un contexto macroeconómico altamente demandante, que vio un retroceso en las economías de los cuatro países y una contracción en el PIB de la región cercana al 0,7%¹. Los altos niveles de inflación presionaron los costos fijos de la industria del *retail*, incluyendo salarios, arrendamientos y servicios públicos.

Aún en este contexto retador, el Grupo Éxito mantuvo su posición de liderazgo en los mercados donde tiene presencia, con lo cual demostró la resiliencia de su operación e impulsó importantes estrategias para continuar compitiendo, de manera efectiva y rentable, en un entorno cambiante.

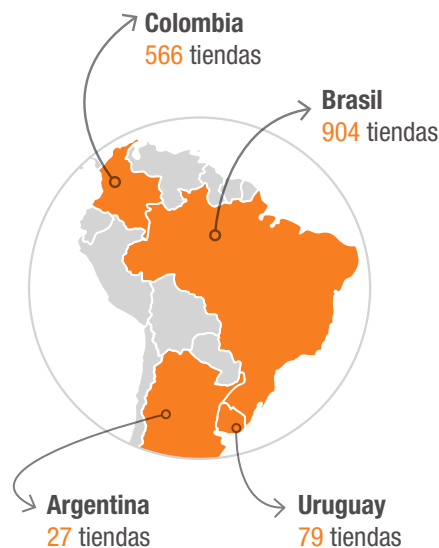
Se destacan como hitos del año:

- La exitosa capitalización de la Compañía a través de una emisión privada y el inicio de operaciones de Viva Malls, vehículo de operación y desarrollo de centros y galerías comerciales líder en Colombia.
- La simplificación de la estructura operativa y corporativa en Brasil con la integración de los negocios de No alimentos



CARLOS MARIO GIRALDO MORENO
Presidente Grupo Éxito

**Nos consolidamos
como el *retailer* de alimentos
líder de Suramérica.**



1.576
almacenes en Colombia,
Brasil, Uruguay y Argentina.

¹ Fuente: Fondo Monetario Internacional

de Via Varejo y de Cnova, y la decisión de iniciar un proceso de desinversión de este negocio para focalizar la actividad de Brasil en el negocio de Alimentos y así consolidar el liderazgo del Grupo en Suramérica.

- La reducción del endeudamiento de la *holding*, con lo que se logró un indicador ajustado de deuda financiera neta sobre el EBITDA por debajo del objetivo del año. Ello gracias a la exitosa definición e implementación de una estrategia de optimización financiera, incluyendo iniciativas en capital de trabajo de la Compañía.
- El buen desempeño continuado de los formatos de hipermercado en los cuatro países: Éxito, en Colombia; Extra, en Brasil; Géant, en Uruguay; y Libertad, en Argentina.
- La expansión rentable de los formatos de proximidad Éxito express y Carulla express, en Colombia; Minuto Pão de Açúcar, en Brasil; y Devoto express, en Uruguay.
- El desarrollo continuado del modelo dual *retail* inmobiliario en Argentina, con la expansión de espacios comerciales en las galerías Libertad, cerró el año con cerca de 160 mil metros cuadrados de área arrendable.
- La implantación homogénea de varias iniciativas estratégicas comerciales exitosas (*1, 2, 3 Ahorrá todo el mes, Precio insuperable e Hiperferia*), que se adaptan al entorno económico y de mercado de los cuatro países donde opera el Grupo.
- En la materialización progresiva de sinergias, solo 15 meses después de las adquisiciones en Brasil y Argentina, se destaca la implementación de nuevos modelos de negocios exitosos entre países, que actualmente generan beneficios recurrentes de 25 millones de dólares en los cuatro países, en línea con las metas inicialmente trazadas.

COLOMBIA

El año 2016 estuvo marcado por una alta inflación y un incremento en las tasas de interés, que tuvo un importante impacto en los gastos operativos y financieros de la Compañía.

La operación en Colombia culminó el año con 566 almacenes, y alcanzó ingresos por 11,4 billones de pesos con un crecimiento de 7,5% respecto al 2015, impulsado por los resultados de la marca Éxito que tuvo un aumento en ventas de 7,4%. El EBITDA recurrente creció 3,2% y alcanzó 833 mil millones de pesos lo que representó un margen de 7,3%.

Las estrategias comerciales como *Precios insuperables*, el *Quincenazo* y la implementación de un nuevo modelo textil enfocado en ofrecer precios bajos todos los días, le permitieron a la Compañía enfrentar positivamente la competencia creciente, y mejorar los niveles de tráfico en sus tiendas.

En este contexto, es importante resaltar el desempeño de la estrategia textil, la cual ha mostrado excelentes resultados gracias a un modelo disruptivo, orientado a la democratización de la moda, y que brinda a los clientes acceso a las últimas tendencias a precios bajos. Como resultado de esta estrategia, los volúmenes en unidades crecieron más de 26%, alcanzando alrededor de 51 millones de prendas. Las ventas se incrementaron 18%.

Fieles a la misión **Trabajamos para que el cliente regrese**, el Grupo se ocupa de profundizar en el conocimiento de sus necesidades y de mejorar día a día sus niveles de servicio. Durante 2016, la Compañía avanzó de forma sustancial en la medición de servicio al cliente, realizada por Invamer Gallup, la cual obtuvo una calificación promedio de 4,4 sobre 5,0. Este resultado nos llena de satisfacción y nos reta a seguir buscando la preferencia de nuestros clientes, posicionándonos en el camino correcto.



566

almacenes
en Colombia.

**7,5% crecieron
los ingresos
operacionales
al alcanzar
11,4 billones
de pesos.**

En Colombia, el comercio vive un momento de expansión dinámica, liderada por los formatos de descuento en distintas ciudades del país. En este contexto, la Compañía avanza en el desarrollo de nuevas formas de negocio que le permiten llegar a clientes institucionales (restaurantes, cafeterías y hoteles) y ofrecer al consumidor final una nueva alternativa de descuento, así como fortalecer su presencia cercana y conveniente a precios atractivos.

En desarrollo de esta estrategia, el Grupo lanzó el primer almacén mayorista o *Cash & Carry* bajo la marca Surtimayorista, el cual mostró excelentes resultados comerciales, al exceder el presupuesto inicialmente trazado. De manera simultánea se aceleró el crecimiento del programa Aliados, bajo las marcas Surtimax y Super Inter, el cual cerró el año con 1.307 puntos de venta. Además, se continuó fortaleciendo la marca propia, como propuesta de valor para el consumidor, participando con cerca de 14% de la venta de Alimentos y 43% de la de textiles. En el Grupo Éxito se privilegia una expansión dinámica, pero rentable, que garantice un adecuado retorno sobre la inversión y consolide una alternativa de proximidad para todos los públicos.

Por otra parte, la estrategia omnicanal, como centro del desarrollo comercial de la Compañía, continúa mostrando un importante desempeño. Durante este año el negocio de comercio electrónico a través de *exitocom* y *carulla.com* logró positivos niveles del EBITDA cercanos al 5% y un crecimiento en ventas de 23%, de las cuales, 16% corresponde a las ventas del *marketplace* lanzado a finales de 2015. Por medio de este sistema, otras empresas y marcas pueden ofrecer sus productos al consumidor final a través de la plataforma virtual de la Compañía.

Los ingresos del Grupo Éxito en Colombia continuaron recibiendo la contribución positiva de sus negocios complementarios: financieros (a través de la Tarjeta Éxito, Giros y Remesas), Seguros, Viajes, Telefonía móvil, Venta directa, y el destacado desarrollo del negocio inmobiliario que durante el año abrió más de 75 mil metros cuadrados de área arrendable, incluyendo los centros comerciales Viva La Ceja y Viva Barranquilla, considerado el más importante de la Costa Caribe y el sexto más grande del país.

En el negocio inmobiliario se destaca el acuerdo alcanzado en diciembre con el Fondo Inmobiliario Colombia –FIC–, fondo de capital privado administrado por Fiduciaria Bancolombia. Con él se creó Viva Malls, vehículo controlado por el Grupo Éxito, y que valoró los activos inmobiliarios de la Compañía, representados en 434 mil metros cuadrados de área arrendable, incluyendo

activos en operación y proyectos en desarrollo en más de 1,6 billones de pesos. Con esta alianza de largo plazo, Viva Malls espera convertirse en el principal desarrollador y operador de centros comerciales en Colombia.

En el segmento de *retail* financiero, la Tarjeta Éxito es ahora la tarjeta líder en Colombia, con más de 2,4 millones de plásticos emitidos. La exitosa alianza de franquicia con MasterCard le permite brindar mayores opciones y beneficios a sus clientes. El negocio de seguros también continúa creciendo y ampara ahora a más de un millón de clientes a través alternativas de micro-seguros.

Por otra parte, Viajes Éxito cerró con un crecimiento de 16% en ventas y más de 210 mil clientes. Se consolidó así como la segunda compañía del sector por ventas de paquetes turísticos en Colombia. El negocio de telefonía celular, a través de la marca Móvil Éxito, alcanzó más de 1,2 millones de usuarios.

Finalmente, como parte de la estrategia de desapalancamiento de la Compañía, se destaca la labor de optimización de capital de trabajo realizada en Colombia, con una reducción histórica de inventarios de más de cinco días, acompañada del mejor nivel de abastecimiento de los almacenes de los últimos años. Junto a otras iniciativas de excelencia operacional, esta optimización contribuyó a la reducción del indicador ajustado de apalancamiento de la *holding* deuda financiera neta/EBITDA de 3,8 veces en 2015, a 3,1 veces al cierre de 2016.

BRASIL²

Brasil experimentó un año marcado por grandes transformaciones, especialmente en el ámbito político. A pesar de menores niveles de confianza del consumidor y un ambiente internacional volátil, el real brasileño cerró el año con una valorización de 21,7%. En 2016 se observó una contracción del PIB cercana al 3,6%, impulsada por el deterioro del consumo privado y una inflación con tendencia a la baja que llegó a 6,29%.

Al cierre de 2016, la Compañía alcanzó los 904 almacenes, e ingresos operacionales por más de 36 billones de pesos con un crecimiento anual, en moneda local, de 11,4%, y de ventas comparables de 6,7%, incluyendo efecto calendario. La utilidad operacional recurrente alcanzó 1,2 billones de pesos; el EBITDA recurrente, 1,8 billones de pesos; y el margen del EBITDA recurrente fue de 5%.

² Todas las cifras de Brasil excluyen el negocio de No alimentos consolidado en Vía Varejo, que se registra como operación discontinua.



3,1

veces es el indicador de deuda financiera neta/EBITDA.

Descendió de 3,8 veces en 2015.



904

almacenes en Brasil. Ingresos operacionales por más de **36 billones de pesos, con un incremento de 11,4% en moneda local.**

Assaí, el formato *Cash & Carry*, se consolidó como el más atractivo y dinámico de Brasil. **Crecimiento en ventas del 38,6% en moneda local.**

107 tiendas y 13 aperturas, incluidas 2 reconversiones.

Assaí, el negocio de ventas mayoristas *Cash & Carry*, se consolidó como el formato más atractivo y dinámico del país, atrayendo a un consumidor enfocado en la obtención de valor por su dinero. Actualmente, Assaí, que representa cerca de 35% de las ventas totales de Alimentos, con un crecimiento de 38,6% en moneda local. Assaí cierra el año con 13 aperturas, para un total de 107 tiendas, y con varios proyectos de expansión en curso que se culminarán en 2017, y que incluyen, entre otros, la conversión de hipermercados Extra de bajo rendimiento, iniciativa que durante 2016 ejecutó sus primeros dos pilotos con excelentes resultados.

Por su parte, Multivarejo, división que agrupa las marcas Extra y Pão de Açúcar, con diversidad de formatos entre Hiper, Super, Express y Aliados, cerró el año con 797 almacenes. Durante 2016, se enfocó en el fortalecimiento de su participación de mercado, a través de estrategias comerciales que le permitieran ofrecer a sus clientes soluciones acordes con sus necesidades cambiantes. Multivarejo realizó una importante inversión en márgenes que le permitieron una recuperación gradual en ventas y la dinamización de su propuesta de valor. Las ventas comparables del último trimestre confirman esta tendencia. Cerró en 3,7%, superior al 2,0% alcanzado durante todo el año. Se destacó, especialmente, el desempeño de Extra, que creció sus ventas mismos metros en moneda local, alrededor de 5% en el último trimestre, ganando participación de mercado sobre los formatos comparables de los competidores. Como pilares de este resultado, la marca implementó estrategias comerciales transversales del Grupo, adaptadas al contexto económico local, como *1, 2, 3 Passos da economia, Hiperferia y O Mais Barato*.

Por otra parte, la estrategia de proximidad la abanderó la marca Minuto Pão de Açúcar, que completó 14 aperturas en el año y aumentó su participación de mercado. El formato se destaca por ser un modelo rentable que ofrece una alternativa de alto valor agregado a los clientes.

Durante el año se realizaron varios planes de acción con el objetivo de buscar reducción en costos, que compensaron parcialmente el menor margen comercial de la operación. Además de la reducción de puestos de trabajo, se optimizó el consumo energético de la Compañía, se lograron eficiencias en la cadena de suministro, se racionalizó el gasto de mercadeo y se renegociaron los contratos de alquiler. Gracias a estas iniciativas se lograron mantener los gastos, como porcentaje de la venta, en 18%. Este rubro creció 30 puntos básicos por debajo del crecimiento del ingreso.

Teniendo en cuenta que el negocio de Alimentos requerirá importantes recursos de inversión para mantener su liderazgo, desarrollar el *Cash & Carry* y seguir creciendo en formatos de proximidad y cualitativos, el Grupo ha comenzado un proceso de desinversión del negocio de No alimentos de Via Varejo. Esto fortalecerá el foco en Alimentos y la capacidad de capturar las oportunidades que se presentan en el mercado más importante de Suramérica.

Se piensa que 2017, a pesar de continuar en medio de un escenario económico retador, mostrará una recuperación gradual de las ventas y los márgenes de la operación en Brasil, gracias a la buena aceptación de sus marcas, su concentración en Alimentos y la agresiva estrategia de reducción de gastos adelantada en 2016 que se espera dé la mayor parte de sus frutos este año.

URUGUAY

Uruguay, por su lado, evidenció un crecimiento real del PIB cercano a 0,7% al verse negativamente impactado, entre otros, por la desaceleración de sus principales socios comerciales y turísticos: Brasil y Argentina, así como altas presiones inflacionarias derivadas de las negociaciones salariales.

No obstante, la Compañía mantuvo el liderazgo de mercado, y los ingresos crecieron 11,1% en COP, con un sólido margen del EBITDA recurrente de 7,8% en COP. Las ventas comparables presentan un incremento de 8,3% en moneda local.

La operación en este país cerró el año con 79 almacenes, de los cuales 14 representaron nuevas aperturas del formato de proximidad para un total de 24, con los cuales alcanza el liderazgo del mercado en este formato. Dentro de las aperturas se destaca el proyecto innovador de *Fresh Market* ubicado en Punta del Este que se concentra en supermercados con una oferta de productos frescos de alto valor agregado.

Uruguay sigue siendo un mercado estable en el que la participación de la Compañía, cercana al 44% del *retail* moderno, y el amplio reconocimiento de las marcas Disco, Devoto y Géant, nos permiten seguir obteniendo resultados muy positivos.



79

almacenes
en Uruguay.
**Los ingresos
crecieron
11,1% en COP,**
manteniendo
el liderazgo
en el mercado.



27

almacenes
en Argentina.
Ingresos
operacionales
totales por
**1,4 billones
de pesos.**

ARGENTINA

Argentina pasa por un momento de transición en el que el actual gobierno ha logrado importantes avances en relación con la confianza de los inversionistas y de la banca internacional en el país dando un mensaje de respeto por la actividad privada al reabrir el comercio exterior. Sin embargo, los altos niveles de inflación, superiores al 40%³, presionaron la rentabilidad de la mayoría de los negocios y afectaron la confianza del consumidor.

En este contexto, Libertad tuvo un comportamiento destacado, pues creció 25,4% sus ventas en moneda local y ganó participación de mercado. El margen del EBITDA recurrente alcanzó 4,8%, como resultado de los planes de acción en materia de productividad.

Libertad cerró el año con ingresos totales por 1,4 billones de pesos, con 27 almacenes en operación, y con un nuevo formato de proximidad de categoría *premium* bajo la marca Petit Libertad, que abrió su primera tienda en el último trimestre del año.

Por su parte, el modelo dual *retail* inmobiliario, parte fundamental del plan de negocios de Libertad, tuvo importantes avances en 2016. Se ampliaron y remodelaron los centros comerciales de Chaco, en Resistencia y Salta, con 14.600 metros cuadrados adicionales al portafolio inmobiliario, que suma ahora cerca de 160 mil metros cuadrados de área arrendable. Así, se afianza la posición de Libertad como el primer operador de centros y galerías comerciales por fuera de Buenos Aires.

ESTRATEGIA INTERNACIONAL Y SINERGIAS

Parte del valor de largo plazo de la integración de la actividad de comercio e inmobiliaria del Grupo Éxito en la región depende de la captura efectiva de las sinergias comerciales y de la implementación de ellas en los países donde el Grupo está presente, a través de mejores prácticas (como en el caso de la exportación del *know-how* en el negocio textil y moda de Colombia hacia Brasil y Argentina) y el desarrollo de modelos de negocios (como en el caso del lanzamiento del formato *Cash & Carry* en Colombia). Durante el año se impulsaron 19 iniciativas transversales a los cuatro países, con un aporte total a la utilidad operacional consolidada cercana a los 25 millones de dólares, en línea con el plan de obtener progresivamente cerca de 160 millones de dólares de impacto recurrente al margen operacional.

³ Fuente: Ecolatina.

En Colombia se incursionó en el negocio de ventas al por mayor con la apertura del primer almacén Surtimayorista, en Bogotá, cuyo referente es el formato mayorista o *Cash & Carry*, de Assaí, en Brasil. Los resultados prometedores de los primeros meses de operación han inspirado al menos dos nuevas aperturas para 2017.

Por otro lado, se implementó el modelo textil de la marca Éxito en almacenes selectos de Extra, en Brasil, y Libertad, en Argentina. La estrategia contempla desde la exportación de más de 476 mil prendas de marcas propias, como Arki-*tect* y Bronzini, producidas por la industria propia Didetexco, hasta el proceso de comercialización y exhibición. Los resultados iniciales son más que alentadores. En estas tiendas, el textil ha duplicado su EBITDA y ha ganado participación dentro de las ventas. En 2017 se continuará con el despliegue textil en almacenes de estos dos países y se comenzará con la implementación en Uruguay.

Durante el segundo semestre, en Brasil comenzó a implementarse el programa Aliados bajo la marca CompreBem, inspirado en el modelo colombiano de Surtimax y Super Inter. Este modelo de comercio sostenible cerró 2016 con 102 aliados en São Paulo y con una meta de 400 aperturas para 2017.

Se ejecutó, simultáneamente en toda la región, la estrategia comercial *1, 2, 3 Ahorrá todo el mes*, que nació en Argentina y que ha sido replicada en los hipermercados Extra, en Brasil, como *1, 2, 3 Passos da economia*; en Éxito, en Colombia, como *Quincenazo*, y en los supermercados Disco, en Uruguay, como *Ahorrá*. Esta campaña de descuentos impulsó el crecimiento en la facturación y el volumen, además de ganancias en participación de mercado en las regiones donde el Grupo tiene presencia.

Avanzando en el proceso de integración comercial, nuestros proveedores

25

millones de dólares de beneficios operacionales recurrentes se obtuvieron por la implementación de **19 iniciativas transversales a los cuatro países.**

exportaron productos de las categorías de Alimentos y No alimentos como resultado de las ruedas de negocio multisectoriales realizadas por la Compañía en Uruguay, Colombia y Brasil, donde los compradores de los cuatro países conocieron la oferta local de sus proveedores. En 2016 se concretaron pedidos de café, cárnicos, jugos, vinos, flores, utensilios de cocina, textiles y pequeños electrodomésticos, para 15 proveedores de la región. De igual forma, se compraron, de manera conjunta, más de 300 contenedores de *commodities* en mercados nacionales e internacionales, como aceite de oliva, salmón, frutas, entre otros, que permitieron ahorros entre el 5% y el 15% en el costo de los productos. Así también, se renegociaron acuerdos con los principales proveedores multinacionales de Alimentos y No alimentos, mejorando los términos de estos negocios para toda la región.

En 2017 se continuará trabajando en equipo entre los diferentes países, buscando la creación de valor para el Grupo y sus accionistas. Se espera obtener beneficios por sinergias cercanos al doble de los obtenidos en 2016.

Así se ve la materialización de las sinergias

Modelo Textil



→ Original de Colombia.



→ Adaptado en Argentina.



→ Adaptado en Brasil.

Modelo Cash & Carry



→ Original de Brasil.



→ Adaptado en Colombia.

Modelo Aliados



→ Original de Colombia.



→ Adaptado en Brasil.

Formato *express*



→ Original de Colombia.



→ Adaptado en Uruguay.



→ Adaptado en Argentina.

Estrategia de descuentos



→ Original de Argentina.



→ Adaptado en Colombia.



→ Adaptado en Uruguay.



→ Adaptado en Brasil.

Modelo dual *retail* inmobiliario



→ Original de Colombia.



→ Adaptado en Argentina.



114,8%

crecieron
los ingresos
consolidados
**alcanzando
51,6 billones
de pesos.**

RESULTADOS FINANCIEROS

Al cierre de 2016, los ingresos consolidados del Grupo Éxito ascendieron a 51,6 billones de pesos, lo que supone un crecimiento de 114,8% frente al año pasado y un crecimiento proforma⁴ de 14,5%, explicado por un resultado comercial positivo en Colombia, la recuperación del segmento de Alimentos en Brasil, el crecimiento exponencial del formato *Cash & Carry* de Assaí, en Brasil, y la apertura de los formatos de conveniencia en Uruguay.

El margen bruto consolidado alcanzó 24,3%, lo que refleja la resiliencia del modelo operacional de Grupo Éxito con un mejoramiento en Colombia, Uruguay y Argentina. En Brasil, el margen se redujo 170 puntos básicos, como resultado de la decidida y efectiva inversión de precios en el mercado de la marca Extra.

Por su parte, los gastos fueron impactados por las presiones inflacionarias que durante la mayor parte de 2016 experimentaron todos los países de la región y, especialmente Colombia por los efectos colaterales del Fenómeno del Niño y el paro camionero. La implementación de estrategias de control de gastos, así como esfuerzos en productividad lograron una evolución proforma de 14,4% en el gasto, inferior al crecimiento de los ingresos totales.

La utilidad operativa recurrente alcanzó los 2 billones de pesos, con un margen de 3,9%. Colombia y Uruguay mantienen su rentabilidad, mientras Brasil y Argentina continúan exitosamente en su proceso de recuperación, gracias a las estrategias e iniciativas implementadas a lo largo del año. Adicionalmente, el Grupo Éxito generó un EBITDA recurrente consolidado de 2,9 billones de pesos, con un margen sobre las ventas del 5,6%.

El resultado financiero neto consolidado se situó en los 1,26 billones de pesos. La *holding* participa con cerca de 460 mil millones de pesos, los cuales corresponden, en gran medida, al costo financiero de la deuda relacionada con la adquisición los nuevos negocios en Brasil y Argentina. El gasto financiero de la *holding*, derivado de la transacción, se causó durante todo el año (versus solo cuatro meses en 2015), y además se vio impactado negativamente por el incremento de las tasas de intervención del Banco de la República en Colombia (+175 puntos básicos).

⁴ La información financiera consolidada proforma busca ilustrar los efectos que se hubieran presentado si las operaciones de Brasil y Argentina, que se empezaron a consolidar desde el 1° septiembre de 2015, se hubieran registrado y empezado a consolidar desde el 1° de enero de 2015, con el propósito de proporcionar una base comparable con el estado de resultados a 31 de diciembre de 2016. Esta información también considera el efecto de la re-expresión de los resultados de Via Varejo S.A. como Operaciones Discontinuas, dada la decisión de venta de la Compañía.

La utilidad neta consolidada del ejercicio por operaciones continuadas alcanzó los 212 mil millones de pesos, de los cuales, 101 mil millones de pesos son atribuibles al Grupo Éxito luego de descontar el interés minoritario. Finalmente, tras incorporar los resultados de la operación de Via Varejo, declarada en el cuarto trimestre de 2016 como operación discontinua, la utilidad neta atribuible al Grupo Éxito, después del interés minoritario, alcanzó los 43 mil millones de pesos.

SOSTENIBILIDAD

El año 2016 fue importante para la sostenibilidad en el Grupo Éxito. Bajo el liderazgo del Comité de Sostenibilidad de la Junta Directiva se redefinió la estrategia en dicha materia, y se creó la Política de Sostenibilidad. Además, como reconocimiento al trabajo de la Compañía, Grupo Éxito ha sido incluido, por cuarto año consecutivo en el Índice de sostenibilidad de mercados emergentes del Dow Jones, con un puntaje de 52, lo que representa ocho puntos por encima del promedio de la industria.

En el Grupo Éxito promovemos la sostenibilidad a través de iniciativas que generen valor compartido con el propósito de contribuir con el crecimiento económico, el desarrollo social y la protección ambiental en Colombia, enmarcadas en cinco retos:

Gen Cero: a través de la Fundación Éxito, trabajamos para que en el año 2030 ningún niño en Colombia tenga desnutrición crónica.

- 38.823 niños atendidos.
- Más de 19.700 millones de pesos invertidos.
- 39 municipios y 4 departamentos firmaron el Pacto Gen Cero.
- Apoyo a la promulgación de la Ley integral de atención a la primera infancia.

Comercio Sostenible: generamos relaciones de valor compartido con nuestros aliados y proveedores.

- 86% de las frutas y verduras vendidas se adquiere de forma directa a los productores del país, fomentando así la agricultura sostenible.
- 1.307 tenderos forman parte del programa Aliados Surtimax y Super Inter, con el que contribuimos a la formalización del comercio.

Se creó la **Política de Sostenibilidad** para contribuir al desarrollo de Colombia.



38.823
niños atendió la Fundación Éxito, gracias a más de **19.700 millones de pesos de inversión.**

Mi Planeta: buscamos mitigar y compensar el impacto de la operación del Grupo en el medio ambiente y generar conciencia ambiental.

- 9,35% redujimos el uso de bolsas plásticas en los almacenes.
- 2,4 millones de kWh de energía ahorrados en los almacenes con programas de eficiencia energética.
- Más de 22.700 toneladas de residuos recicladas.
- Recibimos las certificaciones *Leadership in Energy and Environmental Design* (LEED) nivel *Gold*, en el centro comercial Viva Wajiira; y nivel *Silver*, en el hipermercado Éxito Mosquera.
- 23 mil voluntarios participaron de la primera jornada de *Limpiemos Colombia*, en asocio con el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, Bimbo y el Fondo Mundial para la Naturaleza –WWF–. En esta versión movilizamos a que recogieron, clasificaron y dispusieron 113 toneladas de residuos en 17 ciudades del país.

Vida Sana: incentivamos hábitos de vida saludable entre los clientes y empleados.

- Más de 1.800 productos evaluados con perfil nutricional.
- 23 proveedores capacitados en reformulación de producto.
- Creamos secciones y jornadas especializadas para promover la alimentación saludable.

El éxito del Grupo Éxito está en su gente: como el mayor empleador privado de Colombia, ofrecemos un entorno laboral atractivo e incluyente y desarrollamos a los empleados en el ser y en el hacer.

- Más de 530 mil beneficios entregados a través de más de 100 programas.
- Más de 2 millones de horas de formación con una inversión de 4 mil millones.
- Lanzamos la Política de Igualdad Profesional.

- 799 personas empleadas en el programa de Inclusión Laboral en situación de discapacidad física o cognitiva, jóvenes en riesgo, víctimas de la violencia, desmovilizados, familiares de los militares que se encuentran privados de la libertad.

Para mayor detalle sobre las acciones desarrolladas y los logros obtenidos en materia de sostenibilidad durante el año 2016, puede consultar el Informe de Sostenibilidad en el cuarto capítulo de este Informe Integrado.

GOBIERNO CORPORATIVO Y CONTROL INTERNO

Durante 2016 la Compañía continuó avanzando en la implementación de los estándares de gobierno corporativo contenidos en el Código de mejores prácticas corporativas de Colombia, expedido por la Superintendencia Financiera, bajo el modelo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos –OECD–, y en la adopción voluntaria de mejores prácticas internacionales.

La Compañía cuenta con un adecuado desempeño de los sistemas de control interno y de revelación de la información financiera. Para ello, los estados financieros, indicadores y hechos relevantes fueron presentados en forma periódica al Comité de Auditoría y Riesgos y a la Junta Directiva, y han sido dictaminados por su Revisor Fiscal. La Junta Directiva, a través del Comité de Auditoría y Riesgos, realizó la supervisión de los procesos de información y reporte financiero; la gestión integral de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo el seguimiento a la gestión de auditoría interna y revisoría fiscal; de las transacciones entre partes relacionadas y conflictos de intereses; del cumplimiento de la normatividad aplicable para la Compañía y del programa de transparencia.

Como administradores, certificamos que el sistema de control interno no presentó falencias que hayan impedido registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera, ni se presentaron fraudes significativos que hayan afectado su calidad e integridad. La revelación de información financiera fue verificada y cumple con la normatividad vigente, asegurando que la información al 31 de diciembre de 2016 es apropiada y no contiene vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la Compañía.

Para mayor información sobre el Gobierno Corporativo y el sistema de control interno de la Compañía durante el año 2016, puede consultar el Informe de Gobierno Corporativo en el segundo capítulo de este Informe Integrado.

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La información relativa a operaciones realizadas con partes relacionadas se encuentra detallada en el Informe de Gobierno Corporativo, que hace parte integral del presente informe y en la nota 34,2 a los estados financieros. Dichas operaciones fueron celebradas en condiciones de mercado y en cumplimiento de los mejores estándares de Gobierno Corporativo. Incluyen la información o aprobación de las mismas por parte del Comité de Auditoría o de la Junta Directiva, dependiendo de su clasificación como materiales o no materiales, recurrentes o no recurrentes; así como de los Comités de Conflicto de Intereses competentes en cada caso.

Se destaca además que el Comité de Auditoría y Riesgos está conformado, exclusivamente, por los miembros independientes de la Junta Directiva y que el Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo incluye entre sus

miembros a la totalidad de los directores independientes quienes, además, conforman la mayoría de dicho comité.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, se manifiesta que durante el año 2016 la Compañía no tomó ni dejó de tomar decisiones de importancia en interés de sus subordinadas, que requieran ser reveladas en este Informe. Asimismo, la Compañía no concluyó operaciones de importancia con terceras partes en interés de sus subordinadas, que deban ser reveladas en este Informe. Sus subordinadas tampoco tomaron o dejaron de tomar decisiones de importancia o interés de la Compañía que requieran ser reveladas en este informe, ni concluyeron operaciones con terceros en interés de su matriz, que deban ser incluidas en el presente reporte.

La Compañía no realizó operaciones con sus administradores, diferentes a las derivadas de su relación laboral u honorarios por concepto de asesoría y asistencia a las Juntas Directivas y comités de apoyo.

CUMPLIMIENTO NORMATIVO Y PROPIEDAD INTELECTUAL

Se informa que la Compañía ha dado estricto cumplimiento a las normas que regulan lo referente a la propiedad intelectual, que es titular de las marcas, nombres, enseñas, lemas y signos distintivos que utiliza para diferenciar sus productos y servicios, o que está autorizada para usar estos en virtud de un contrato de licencia. El uso de productos de *software* por parte de la Compañía cumple con la legislación vigente. Finalmente, se informa que el Grupo Éxito no ha limitado, de manera alguna, la libre circulación de las facturas emitidas por sus proveedores de bienes o servicios.

NOTAS DE CIERRE

En síntesis, hemos transitado momentos económicos complejos en la región. Nos hemos preparado para capturar las oportunidades del futuro con un modelo moderno de *Cash & Carry*; con hipermercados renovados en su propuesta de valor; regionalización de un negocio de alto valor agregado como el textil; captura de sinergias a todo nivel y un control estricto de los gastos operativos y del capital de trabajo con consistentes iniciativas de productividad. Pensamos que la recuperación gradual de las dos principales economías regionales, Brasil y Argentina, le va a traer al Grupo gran valor.

La reducción paulatina de la deuda financiera de la organización y de las tasas de interés en Colombia, al igual que el mejoramiento progresivo del resultado de la operación en Brasil permitirán un fortalecimiento gradual de la utilidad neta del Grupo y del valor de la acción, que ya ha venido recuperándose de manera positiva en los últimos meses.

El Grupo Éxito lidera el mercado de alimentos en cuatro atractivos países de la región y, como un todo, en Suramérica. Brasil y Argentina, que pasan por momentos de transición, superando paulatinamente sus crisis políticas y económicas, volverán a ser los motores económicos regionales, con un gran potencial para las Compañías que, como la nuestra, tienen negocios con fundamentales sólidos, marcas reconocidas y posiciones de liderazgo en el mercado. Colombia enfrenta una coyuntura de desaceleración de la demanda, pero mantiene fuertes fundamentos económicos y el grado de inversión que permiten confiar en un entorno estable de negocios en el largo plazo.

El Grupo desarrolla, igualmente, un modelo de monetización del tráfico de sus clientes, con negocios complementarios de servicios y rentas inmobiliarias que le brindan resiliencia en medio de un entorno de competencia dinámica. Sus recientes pasos de integración de los negocios en la región, el lanzamiento de su vehículo especializado inmobiliario, la focalización en Alimentos, con la consecuente simplificación estructural y estratégica van encaminadas, todas, hacia la creación de valor para sus accionistas.

La reducción paulatina de la deuda financiera y las tasas de interés en Colombia, así como mejorar progresivamente la operación en Brasil, permitirán fortalecer gradualmente la utilidad neta y el valor de la acción del Grupo Éxito, la compañía líder del mercado de alimentos en Suramérica.

Miembros de la Junta Directiva

Presidente



Informe de Gobierno Corporativo

Nuestro Comité de Auditoría y Riesgos está conformado exclusivamente por los miembros independientes, atendiendo los estándares internacionales, lo cual destaca el rol estratégico y de liderazgo que ellos desarrollan en la dirección de la Compañía.

INTRODUCCIÓN

En el 2016 la Compañía continuó avanzando en la implementación de los estándares contenidos en el Nuevo Código de Mejores Prácticas de Gobierno –Nuevo Código País–, bajo el modelo de recomendaciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos –OECD–, así como en la adopción de mejores prácticas internacionales, adicionales a las allí contenidas.

Resaltamos especialmente la conformación de nuestra Junta Directiva con cuatro de nueve miembros independientes, lo que excede el estándar sugerido, y el hecho de que nuestro Comité de Auditoría y Riesgos se encuentra conformado exclusivamente por los miembros independientes, en atención a los mejores estándares internacionales, lo cual destaca el rol estratégico y de liderazgo que los directores independientes desarrollan en la dirección de la Compañía, en interés de todos sus accionistas y grupos de interés, y quienes enriquecen la visión de la Junta Directiva sobre múltiples aspectos de relevancia, y ejercen con plena independencia y autonomía su función.

Asimismo, resaltamos los buenos resultados arrojados a partir de la evaluación de la Junta Directiva, llevada a cabo por primera vez, por parte de un asesor externo con reconocida trayectoria. Este valoró como fortalezas de la misma su tamaño adecuado, la alta calidad y diversidad de directores de alta experiencia en temas relevantes, la adecuada operación de sus Comités, que agregan valor y efectividad a la Junta Directiva, la dedicación de los directores, una dinámica óptima, así como la destacada labor llevada a cabo por su Presidente, de quien resaltó su liderazgo constructivo.

En lo corrido del año, la Junta Directiva aprobó la implementación y modificación de las políticas de: Transacciones con Partes Relacionadas, Conflictos de Intereses y Uso de Información Privilegiada; Revelación de Información Financiera y No Financiera, Deberes de los Empleados, Administradores y Accionistas de la Compañía, Arquitectura de Control, y Remuneración y Evaluación de la Alta Gerencia, todas las cuales han sido debidamente implementadas, y que hoy se vienen aplicando con rigurosidad.

Finalmente, destacamos la implementación de una nueva metodología de gestión de riesgos de carácter estratégico con la cual se propone la identificación de las tendencias más influyentes en el cumplimiento de los pilares estratégicos, y la relación que tienen estas tendencias con los riesgos estratégicos, todo lo cual permite tener una visión positiva de estos. Dicha metodología contiene una visión de Grupo que se complementa con el monitoreo y conocimiento de los riesgos de las filiales internacionales y un nivel táctico, en el cual se tienen como foco los riesgos que afectan el cumplimiento de los objetivos en los diferentes negocios de la Compañía con alcance para la operación de Colombia.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA

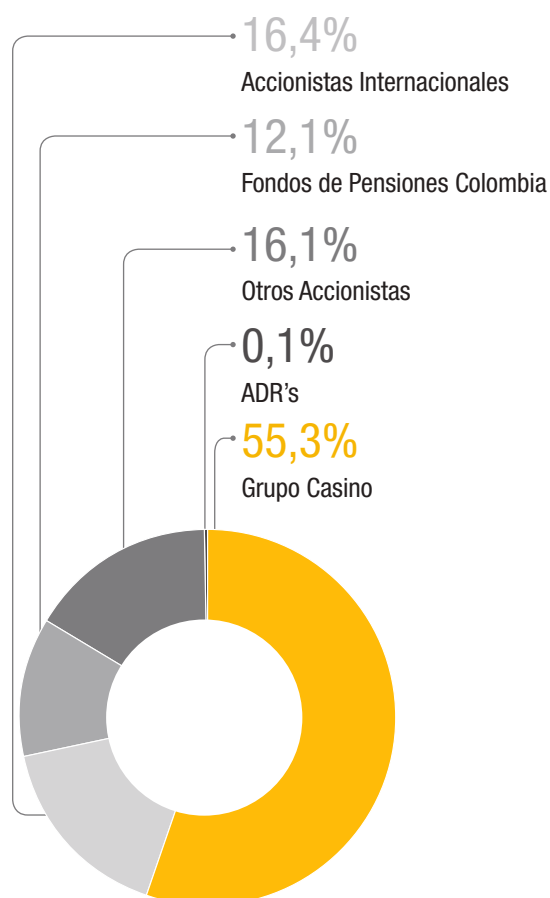
Capital y estructura de propiedad de la Compañía

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

El número de accionistas, con corte al 31 de diciembre de 2016, es de 9.778, de los cuales 88,92% son personas naturales con una participación accionaria del 8,77%, y 11,08% son personas jurídicas con una participación equivalente al 91,23% del capital social.

Accionistas que cuentan con participaciones significativas, directas e indirectas

La Compañía es controlada por la sociedad Casino Guichard-Perrachon S.A. que al 31 de diciembre de 2016 fue titular, de manera indirecta, a través de las sociedades Géant International B.V., Géant Fonciere B.V. y Bergsaar B.V., de 55,30% del capital social.



Principales accionistas al 31 de diciembre de 2016

Nombre	Cantidad de acciones	Participación
Géant International B.V.	187.689.792	41,93%
Géant Fonciere B.V.	47.725.428	10,66%
Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado	20.296.575	4,53%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	18.145.251	4,05%
Bergsaar B.V.	12.130.244	2,71%
Jara Albarracín Manuel	11.734.213	2,62%
Alianza Fiduciaria S.A. Fideicomiso Adm. Sonnenblume	7.558.552	1,69%
Moreno Barbosa Jaime	6.883.235	1,54%
Fondo de Pensiones Obligatorias Colfondos Moderado	6.572.492	1,47%
Fondo Bursátil Ishares Colcap	5.714.672	1,28%
Total	324.450.454	72,49%

Acciones y valores de las que directa o indirectamente sean propietarios los miembros de la Junta Directiva, los miembros de la Alta Gerencia y demás administradores y su negociación

Luis Fernando Alarcón Mantilla y Daniel Cortés McAllister, miembros de la Junta Directiva, realizaron transacciones de adquisición de acciones ordinarias de la Compañía, las cuales fueron previamente autorizadas por la Junta Directiva, e informadas al mercado en su sesión del 16 de agosto de 2016. A 31 de diciembre de 2016, Luis Fernando Alarcón Mantilla es titular de 10.000 acciones ordinarias, y Daniel Cortés McAllister de 5.500 acciones ordinarias.

A 31 de diciembre de 2016, ocho directivos pertenecientes a la Alta Gerencia (niveles uno, dos y tres) son propietarios de un total de 3.257 acciones.

Actualmente, la Compañía no cuenta con valores distintos de acciones en circulación.

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

Las sociedades Géant International B.V., Géant Fonciere B.V. y Bergsaar B.V. pertenecen al Grupo Casino de Francia, cuya casa matriz es la sociedad Casino, Guichard-Perrachon S.A.

La Compañía no cuenta con otros accionistas con participación significativa, entendiendo como tal aquella equivalente a 10% o más de las acciones en circulación.

Acuerdos de Accionistas

El 4 de marzo de 2016, la Administración de la Compañía fue informada por los accionistas Colfondos S.A., Porvenir S.A. y Protección S.A. del acuerdo de accionistas suscrito entre estos, mediante el cual se convino la designación de Daniel Cortés McAllister como integrante de la plancha de candidatos a conformar la Junta Directiva de la Compañía en calidad de miembro independiente de la misma.

El 7 de abril de 2016, el Grupo Casino informó a la Administración de la Compañía sobre la terminación, por consenso del acuerdo suscrito entre Inversiones Pinamar S.A., Alianza Fiduciaria Fideicomiso ADM Sunneblume, Colombiana de Comercio S.A., Alianza Fiduciaria Fideicomiso Birne, y algunas personas naturales, por una parte, y Casino, Guichard-Perrachon S.A., (Géant International B.V., Géant Fonciere B.V., Bergsaar B.V. y Latic-Latam Investment Company LLC), por otra parte.

La celebración y terminación de los acuerdos anteriores fue debidamente divulgada por la Compañía mediante el mecanismo de información relevante. La Administración de la Compañía no tiene conocimiento sobre otros acuerdos de accionistas vigentes.

ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA

Composición de la Junta Directiva y de los Comités de apoyo

La Junta Directiva de la Compañía se compone de nueve miembros elegidos por la Asamblea General de Accionistas en la reunión ordinaria del 30 de marzo de 2016 para el periodo 2016 - 2018.

De los nueve directores elegidos, cuatro son independientes y cinco son miembros patrimoniales.

Luis Fernando Alarcón Mantilla es Presidente de la Junta Directiva, director independiente, quien a su vez es Presidente del Comité de Auditoría y Riesgos y del Comité de Expansión.



Miembro independiente

Primer nombramiento: 11/06/2015

Última reelección: 30/03/2016

Luis Fernando Alarcón Mantilla

Ingeniero Civil de la Universidad de los Andes, Postgrado en Economía de la misma Universidad y Master of Science en Ingeniería Civil (Sistemas de Recursos Hidráulicos) del Instituto Tecnológico de Massachusetts –MIT–, y participó en el Programa Avanzado de Gerencia de la Universidad de Oxford.

Fue Gerente General de Interconexión Eléctrica S.A. –ISA–, Presidente de Asofondos, Presidente de la Flota Mercante Grancolombiana, Ministro de Hacienda y Director Ejecutivo del Banco Interamericano de Desarrollo. Ha sido miembro de diversas juntas directivas incluyendo: Avianca, Banco de Bogotá, Bolsa de Valores de Colombia, Bavaria, Caracol S.A., Cafesalud, Valores Bavaria y Caracol Televisión. En la actualidad es Presidente de la Junta Directiva de Almacenes Éxito S.A., Grupo de Inversiones Suramericana S.A. –SURA– y del Consejo Superior de la Universidad de los Andes.



Miembro independiente

Primer nombramiento: 20/03/2014

Última reelección: 30/03/2016

Ana María Ibáñez Londoño

Economista de la Universidad de los Andes, Master en Economía Agrícola y Recursos Naturales de la Universidad de Maryland en College Park y Ph.D. en Economía Agrícola y Recursos Naturales de la misma Universidad.

Desde 2012 hasta 2016 se desempeñó como decana de la Facultad de Economía en la Universidad de los Andes y actualmente es allí profesora titular.

Es miembro del Grupo Asesor del Fondo de Construcción de la Paz para la Consolidación de la Paz de las Naciones Unidas y miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito S.A. Se ha desempeñado como investigadora y consultora de: Fedesarrollo, Banco Mundial, Universidad de los Andes, Universidad de Maryland en College Park, Banco Interamericano de Desarrollo, Ministerio del Medio Ambiente, Banco de la República, Federación Nacional de Cafeteros y de la Revista Estratégica Económica y Financiera.

Ha sido miembro del Consejo Académico de la Universidad de los Andes, del Grupo Asesor de la Comisión Global de Pobreza del Banco Mundial y del Comité Consultivo de

la Regla Fiscal del Ministerio de Hacienda. Ha participado y liderado foros e investigaciones en temas relacionados con sostenibilidad, diversidad, inclusión y liderazgo femenino. Es miembro de la Junta Directiva desde marzo de 2014.



Miembro independiente
Primer nombramiento: 30/03/2016

Daniel Cortés McAllister

Contador y Administrador de Empresas de la Universidad de Pensilvania, con formación orientada en finanzas con énfasis en inversiones y portafolios. Sus más recientes experiencias han sido en grandes compañías como: Bank of America, Banco Santander Colombia, Santander Central Hispano (Madrid), BBVA, Davivienda, Citibank Colombia y Old Mutual Skandia, en la cual se desempeñó como Presidente del Grupo en Colombia, siendo responsable de la estrategia de negocio de la Administradora de Fondos de Pensiones, la *holding* y las demás filiales.

Ha participado en las juntas directivas de: Fiduciaria Davivienda, Compañía de Seguros Bolívar, Pensiones y Cesantías Santander, Santander Investment Trust, Gas Natural Colombia ESP, Emtelsa, Fiduciaria de Occidente y Citibank Colombia; y como miembro suplente de la junta directiva de Citibank Colombia y Citivalores S.A., Comisionista de Bolsa.

Su experiencia y conocimiento en el sector financiero y de fondos de inversión son aportes fundamentales para la dirección estratégica y de expansión de la Organización.



Miembro independiente
Primer nombramiento: 11/10/2010
Última reelección: 30/03/2016

Felipe Ayerbe Muñoz

Abogado y Doctor en Derecho Comercial de la Universidad de los Andes, con estudios en Arbitramento y Derecho Internacional y de Common Law en la Universidad de Nueva York. Ha participado como asesor principal en diferentes procesos de adquisiciones de grandes compañías tales como: Carulla Vivero y Almacenes Vivero S.A.; Carulla Vivero S.A. y Surtimax; Productos Yupi S.A. McCain y Yupi Ecuador, entre otros.

Se ha desempeñado como asesor legal en temas relacionados con adquisiciones, contratos de accionistas y representación de accionistas, posición desde la cual ha generado valor por su experticia en Derecho Financiero, Comercial y en Derecho Corporativo. Ha sido presidente de las juntas directivas de Carulla Vivero S.A., y Banco Andino; y miembro de las juntas directivas de Aseguradora del Valle y Compañía de Financiamiento Comercial Internacional.

Es actualmente miembro de la junta directiva del Banco de Occidente y de Almacenes Éxito S.A., de esta última desde octubre de 2010.



Miembro Patrimonial

Primer nombramiento: 19/03/2010

Última reelección: 30/03/2016

Yves Desjacques

Magíster en Derecho Público y especialista en Derecho Laboral del Centro Interdisciplinario de Formación de la Función de Personal –CIFFOP– de la Universidad Pantheón-Assas.

Es actualmente Director Corporativo de Recursos Humanos de Grupo Casino y pertenece a su Comité Ejecutivo. Se ha desempeñado como asesor y miembro de juntas directivas en las compañías Mercialys (Francia) y Companhia Brasileira de Distribuição (Brasil).

Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito S.A. desde marzo de 2010.



Miembro Patrimonial

Primer nombramiento: 16/03/2012

Última reelección: 30/03/2016

Philippe Alarcon

Titulado en Finanzas y Contabilidad del Institut Universitaire de Technologie Saint-Etienne.

Desde 1984 hace parte del Grupo Casino, donde ha tenido una trayectoria internacional en distintos cargos, entre los que se destacan: Gerencia Financiera de Supermercados, miembro del Comité de Dirección de Rally, Director Financiero de Cafetería Casino, Director Financiero para el Grupo Casino, en Polonia, y posteriormente, CEO para el negocio Inmobiliario en este mismo país. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Operaciones de Negocios Internacionales y Gerente General de Bienes Raíces del Grupo Casino, en el plano Internacional.

Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito S.A. desde marzo de 2012.



Miembro Patrimonial

Primer nombramiento: 20/03/2014

Última reelección: 30/03/2016

Bernard Petit

Contador Público con Maestría en esta misma disciplina.

Ha trabajado en el Grupo Casino desde 1983, donde ha asumido diversas responsabilidades como líder de las áreas de Contabilidad, Control de Gestión y Auditoría. De manera adicional ha presidido la Organización Casino Services y ha sido integrante de diferentes juntas directivas en empresas del Grupo Casino, entre las que se encuentran Disco, en Uruguay; Libertad, en Argentina; y Cdiscount, Banque Casino y Codim, en Francia. Actualmente se desempeña como Director Financiero adjunto del Grupo Casino, para América Latina.

Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito S.A. desde marzo de 2014.



Miembro Patrimonial
Primer nombramiento: 30/03/2016

Hervé Daudin

Físico de la École Normale Supérieure de París y Doctor en Economía de la École des Ponts ParisTech.

Actualmente es miembro del Comité Ejecutivo y Director de Mercadería del Grupo Casino. Ha sido Presidente de Distribution Casino France, Director de Via Varejo y Director Adjunto en Euris Group. Secretario General de inversiones económicas y sociales del Departamento del Tesoro. Se ha desempeñado como: Consejero representante de los tribunales de Estado de la ASF, Sanef, ATMB, Afrtp Epamarne, SNCM y STIF. Ejerció como alto funcionario del Ministerio de Economía y Finanzas. En el Grupo Casino ha desempeñado funciones como Director Estratégico y de Planeación y Secretario del Comité Ejecutivo.



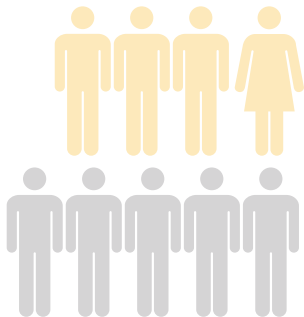
Miembro Patrimonial
Primer nombramiento: 30/03/2016

Matthieu Santon

Magíster en finanzas de la École Supérieure de Commerce de Paris - ESCP Europe.

Inició su carrera en banca de inversión, asesoría en proyectos estratégicos y en fusiones y adquisiciones en HSBC, Natixis y Rothschild. Trabajó en las oficinas en París y Londres de Bank of America Merrill Lynch y en la oficina de Londres de Perella Weinberg Partners. Ingresó al Grupo Casino en 2012 y actualmente es Director Adjunto de Desarrollo Corporativo y Participaciones.

Miembro de la Junta Directiva de Almacenes Éxito S.A. desde marzo de 2016.



Se destaca que de los nueve directores cuatro son independientes, superando lo establecido en las normas aplicables y el estándar del Nuevo Código País.

Comités de Junta Directiva

La Junta Directiva cuenta con cinco comités de apoyo en los cuales ha delegado algunas responsabilidades y los cuales se encuentran conformados, como mínimo, por tres integrantes, y presididos por un miembro independiente. La más reciente designación de los miembros de los comités se llevó a cabo por la Junta Directiva en su reunión del 30 de marzo del año 2016.

Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo

Felipe Ayerbe Muñoz (Presidente)

Luis Fernando Alarcón Mantilla

Ana María Ibáñez Londoño

Daniel Cortés McAllister

Yves Desjacques

Hervé Daudin

Comité de Auditoría y Riesgos

Luis Fernando Alarcón Mantilla (Presidente)

Ana María Ibáñez Londoño

Felipe Ayerbe Muñoz

Daniel Cortés McAllister

Matthieu Santon (invitado permanente sin voto)

Comité de Expansión

Luis Fernando Alarcón Mantilla (Presidente)

Hervé Daudin

Philippe Alarcon

Bernard Petit

Matthieu Santon

Tatiana Aristizábal Londoño (asesora externa)

Comité Financiero

Daniel Cortés McAllister (Presidente)

Felipe Ayerbe Muñoz

Philippe Alarcon

Bernard Petit

Matthieu Santon

Comité de Sostenibilidad

Ana María Ibáñez Londoño (Presidente)

Yves Desjacques

Josseline De Clausade (asesora externa)

Miembros de la Junta Directiva que se integran en las juntas directivas de las empresas subordinadas o que ocupan puestos ejecutivos en estas

Yves Desjacques es miembro de la junta directiva de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição. Bernard Petit es miembro de las juntas directivas de las subsidiarias Grupo Disco de Uruguay S.A. y Devoto Hermanos S.A.

Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el periodo que se reporta

Durante 2016 la Junta Directiva de la Compañía aprobó, como parte del proceso de implementación y adopción de los estándares de gobierno corporativo previstos en el Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas, las siguientes políticas:

- Política sobre Deberes de los Empleados, Administradores y Accionistas de la Compañía.
- Modificación de la Política de Transacciones con Partes Relacionadas, Conflictos de Intereses y Uso de Información Privilegiada.
- Política de Revelación de Información Financiera y No Financiera.
- Rediseño de la Política de Arquitectura de Control.
- Política de Remuneración y Evaluación de la Alta Gerencia.

Las anteriores políticas fueron incorporadas en el Compendio de Gobierno Corporativo de la Compañía, y pueden ser consultadas en nuestra página web: www.grupoexito.com.co

Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva

En la reunión del 24 de febrero de 2016, la Junta Directiva aprobó el Procedimiento de Postulación y Elección de los Miembros de la Junta Directiva por medio del cual se reguló:

- El plazo para postular candidatos.
- El proceso para la postulación de los candidatos a la Junta Directiva.
- La metodología de evaluación de todos los candidatos.

- La composición de perfiles para los candidatos (perfil funcional y personal).

En la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del 30 de marzo de 2016 se dio aplicación a lo dispuesto en los Estatutos Sociales, la Política de Elección y Sucesión de la Junta Directiva, y al Procedimiento de Postulación y Evaluación de Candidatos. En virtud de lo regulado en dichas disposiciones corporativas se otorgó a los accionistas un plazo de diez días calendario, siguientes a la publicación del aviso de convocatoria, para proponer sus listas de candidatos.

El aviso de convocatoria fue publicado el día jueves 25 de febrero y el término de postulación de candidatos finalizó el viernes 4 de marzo. Una vez vencido este término, se presentó una única proposición, la cual se comunicó por el mecanismo de información relevante, junto con las hojas de vida de los candidatos, la carta de aceptación de su inclusión en la lista y, en el caso de los candidatos independientes, la manifestación sobre el cumplimiento de los requisitos de independencia de la Ley 964 de 2005 y Normas de Gobierno Corporativo de la Compañía.

Recibida dicha proposición, el Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo procedió a hacer la evaluación de los candidatos propuestos con fundamento en su nivel de conocimiento, las aptitudes gerenciales y de dirección y las aptitudes personales, compromiso e imparcialidad, y con el fin de verificar que todos los candidatos cumplieran con los requisitos establecidos en la Política de Elección y Sucesión de la Junta Directiva, con la abstención en cada caso de los directores propuestos para ser reelegidos.

Los resultados de dicha evaluación, una vez aprobados por la Junta Directiva, fueron publicados en la página web junto con las hojas de vida de los candidatos, el día 14 de marzo de 2016, para consulta de los inversionistas.

Finalmente, en la sesión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2016, la lista de candidatos propuesta, fue aprobada por 313.063.259 votos afirmativos, correspondientes al 84,89% de las acciones representadas en la reunión.

Política de Remuneración de la Junta Directiva

La Política de Remuneración de la Junta Directiva, aprobada por la Asamblea General de Accionistas el 11 de junio de 2015, dispone que los miembros de este órgano tendrán derecho a una misma remuneración basada en honorarios por asistencia a las sesiones, presenciales y no presenciales, cuyo valor para el correspondiente periodo será definido por la Asamblea General de Accionistas en la reunión donde corresponda su elección,

y cuyo valor deberá atender a los siguientes principios y parámetros:

- **Congruencia:** la remuneración deberá ser congruente con una gestión rigurosa de los riesgos, sin propiciar una asunción inadecuada de estos, y estar alineada con los intereses de los accionistas, fomentando la creación de valor a largo plazo.
- **Competitividad:** la remuneración deberá ser competitiva, facilitando la atracción y retención de personas de las más altas calidades profesionales, académicas y personales, asegurando que sea en todo caso adecuada y equitativa.
- La estructura, obligaciones y responsabilidades de la Junta, así como los métodos de evaluación de su desempeño.
- Las calidades personales y profesionales de sus miembros, así como su experiencia profesional.
- El tiempo de dedicación.
- La remuneración para este tipo de cargos en compañías nacionales e internacionales comparables.
- Los demás criterios que la Asamblea considere convenientes al momento de tomar la correspondiente decisión.

Remuneración de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia

En desarrollo de la Política de Remuneración de la Junta Directiva en la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 30 de marzo de 2016, se aprobó la remuneración correspondiente al periodo 2016 - 2018, así:

- Para el Presidente de la Junta Directiva una asignación de \$10.500.000, por la preparación y asistencia a cada reunión de la Junta Directiva.
- Para los miembros de la Junta Directiva, exceptuando a su Presidente, una asignación de \$7.000.000 por la preparación y asistencia a cada reunión de la Junta Directiva.
- Para los Presidentes de los Comités de apoyo una asignación de \$7.000.000, por la preparación y asistencia a cada reunión del respectivo Comité.

- Para los miembros de los Comités de apoyo, exceptuando los presidentes de cada Comité, una asignación de \$3.500.000, por la preparación y asistencia a cada reunión del respectivo Comité.

Con base en lo anterior, en el año 2016 la Compañía pagó a los miembros de la Junta Directiva la suma de \$1.261.000.000.

En relación con la remuneración de la Alta Gerencia, la Junta Directiva aprobó, en el mes de septiembre de 2016, la Política de Remuneración y Evaluación de la Alta Gerencia, con la cual se regularon los criterios y lineamientos que se deben tener en cuenta para fijar la remuneración y demás beneficios económicos que se conceden a los miembros de la Alta Gerencia, es decir al Presidente, Presidente Operativo *Retail* Colombia, Vicepresidentes, Secretario General y Director de Auditoría Interna.

El valor de la remuneración de los miembros de la Alta Gerencia está revelado en las notas a los estados financieros de la Compañía y puede ser consultado en la página web corporativa: www.grupoexito.com.co

Asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y de los Comités¹

Reuniones de Junta Directiva

Miembro Junta Directiva	Sesiones a las que asistió
Luis Fernando Alarcón Mantilla	11/11
Ana María Ibáñez Londoño	10/11
Daniel Cortés McAllister	6/6
Felipe Ayerbe Muñoz	11/11
Yves Desjacques	8/11
Philippe Alarcon	11/11
Bernard Petit	11/11
Hervé Daudin	4/6
Matthieu Santon	6/6

¹ Incluye asistencia presencial y no presencial.

Reuniones de Comités de Junta Directiva

Integrantes	Asistencia
Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo	
Felipe Ayerbe Muñoz (Presidente)	11/11
Luis Fernando Alarcón Mantilla	11/11
Ana María Ibáñez Londoño	10/11
Daniel Cortés McAllister	4/5
Yves Desjacques	10/11
Hervé Daudin	2/5
Comité de Auditoría y Riesgos	
Luis Fernando Alarcón Mantilla (Presidente)	6/6
Ana María Ibáñez Londoño	6/6
Felipe Ayerbe Muñoz	6/6
Daniel Cortés McAllister	5/5
Comité de Expansión	
Luis Fernando Alarcón Mantilla (Presidente)	5/5
Hervé Daudin	2/4
Philippe Alarcon	5/5
Bernard Petit	4/5
Matthieu Santon	4/4
Tatiana Aristizábal Londoño (asesora externa)	4/5
Comité Financiero	
Daniel Cortés McAllister (Presidente)	4/4
Felipe Ayerbe Muñoz	4/4
Philippe Alarcon	4/4
Bernard Petit	4/4
Matthieu Santon	4/4

Quorum de las reuniones de la Junta Directiva

A continuación se presenta el quorum de las reuniones de la Junta Directiva, cuyo promedio por sesión fue 90%.

Reunión Junta Directiva	Quorum	Porcentaje
19 de enero	9	100%
24 de febrero	7	78%
14 de marzo	9	100%
22 de marzo	9	100%
30 de marzo	6	67%
11 de mayo	8	89%
7 de julio	8	89%
16 de agosto	9	100%
14 de septiembre	7	78%
17 de noviembre	8	89%
28 de noviembre	9	100%

Presidente de la Junta Directiva

Luis Fernando Alarcón Mantilla es el Presidente de la Junta Directiva de la Compañía, quien ejerce como tal desde su primer nombramiento como Director el 11 de junio de 2015, y reelegido en marzo 30 de 2016.

De manera adicional a tomar el liderazgo, moderar el uso de la palabra y velar por que las sesiones de la Junta Directiva se lleven a cabo de manera ordenada, cumpliendo con el orden del día y evacuando los temas propuestos, el Presidente de la Junta Directiva igualmente cumple con las siguientes funciones previstas para dicho cargo en el artículo 31 de los Estatutos Sociales:

- Asegurar que la Junta Directiva fije e implemente eficientemente la dirección estratégica de la Sociedad.
- Impulsar la acción de gobierno de la Sociedad, actuando como enlace entre los accionistas y la Junta Directiva.
- Coordinar y planificar el funcionamiento de la Junta Directiva mediante el establecimiento de un plan anual de trabajo basado en las funciones asignadas.
- Realizar la convocatoria de las reuniones, directamente o por medio del Secretario de la Junta Directiva.

- Preparar el orden del día de las reuniones, en coordinación con el Presidente de la Sociedad, el Secretario de la Junta Directiva y los demás miembros.
- Velar por la entrega, en tiempo y forma, de la información a los miembros de Junta Directiva, directamente o por medio de su Secretario.
- Presidir las reuniones y manejar los debates.
- Velar por la ejecución de los acuerdos de la Junta Directiva y efectuar el seguimiento de sus encargos y decisiones.
- Monitorear la participación activa de los miembros de la Junta Directiva.
- Liderar el proceso de evaluación anual de la Junta Directiva y los Comités, excepto su propia evaluación.

Secretaria de la Junta Directiva

Claudia Echavarría Uribe es la Secretaria de la Junta Directiva de la Compañía, desde el 30 de marzo de 2015.

De conformidad con el artículo 43 de los Estatutos Sociales sus funciones son las siguientes:

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

escrituras públicas y demás documentos relacionados con la propiedad, posesión o tenencia de bienes y derechos de la Compañía.

La Secretaria de la Junta Directiva, que es además la Secretaria de la Asamblea General de Accionistas y Gerente de Asuntos Corporativos de la Compañía, continúa liderando la adopción, implementación y cumplimiento de los estándares de gobierno corporativo contenidos en el Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas, como parte de la cultura de buen gobierno corporativo de la Compañía.

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

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

Durante el año 2016, la Junta Directiva contó con la asesoría de tres bancas de inversión, a saber: Corredores Davivienda S.A., que prestó asesoría en la reestructuración de Cdiscount Colombia, negocio de comercio electrónico desarrollado conjuntamente con Cnova N.V.; Citigroup Global Markets Inc. y Credit Suisse Securities (USA) LLC, que brindaron asesoría en la creación del nuevo

vehículo inmobiliario Viva Malls y el ingreso del Fondo Inmobiliario Colombia –FIC– como inversionista. Asimismo, contó con asesoría, en materia legal, por parte Godoy & Hoyos Abogados y de Gómez-Pinzón Zuleta Abogados, la cual consistió en el diagnóstico legal, la estructuración e implementación del vehículo Viva Malls que consolidará las galerías y centros comerciales operativos y proyectos en desarrollo.

Manejo de la información de la Junta Directiva

Durante el 2016 se dio cumplimiento al plazo establecido en el Compendio de Gobierno Corporativo de la Compañía para la entrega de información a la Junta Directiva, la cual fue preparada por la Alta Gerencia, mediante presentaciones, resúmenes y materiales de soporte relativos a los puntos del orden del día de las reuniones, directamente o con el apoyo de asesores externos.

Una vez terminada cada sesión de Junta Directiva y los respectivos Comités de apoyo, la Secretaría General y los secretarios de cada uno de estos se encargaron de custodiar la información y asegurarse de que la misma quedara como soporte para la elaboración de las actas de las respectivas reuniones, y en los casos que aplicara, constara en las mismas actas. Asimismo, el Vicepresidente Financiero de la Compañía, como encargado de la revelación al mercado de la información relevante, lideró el proceso de revelación de las decisiones de la Junta Directiva cuando las mismas tuvieron el carácter de relevantes y ameritaron su divulgación, en coordinación con el Comité de Revelación de Información.

Actividades de los Comités de la Junta Directiva

Comité de Auditoría y Riesgos

Durante el año 2016, el Comité de Auditoría y Riesgos realizó la supervisión de los procesos de información y reporte financiero; la gestión integral de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo el seguimiento a la gestión de Auditoría Interna y Revisoría Fiscal; asuntos de cumplimiento de la normatividad aplicable para la Compañía, con mayor enfoque en la prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo y el programa de transparencia. Asimismo, consideró las transacciones entre partes relacionadas y la gestión de los conflictos de intereses que fueron presentados por los miembros de la Alta Gerencia y de la Junta Directiva.

El Comité enfocó su gestión en 2016, principalmente en los siguientes aspectos:

- La consideración de los estados financieros de periodos intermedios y de cierre del ejercicio, individuales y consolidados, y los principales indicadores financieros, previo a su presentación a la Junta Directiva y revelación de información al mercado; incluida la verificación de los principales cambios de políticas contables, el cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF– y de los compromisos establecidos con la Superintendencia Financiera.
- La revisión de los mapas de riesgos estratégicos a nivel de Grupo Éxito y por negocios. Sobre estos asuntos, el Comité dio orientación para realizar acciones que conlleven a una respuesta apropiada para la mitigación de los riesgos.
- La revisión y aprobación del alcance, la metodología y el plan anual de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, sus resultados y planes de acción acordados con la Alta Dirección, junto con su seguimiento. Además, realizó seguimiento y evaluación del desempeño de la Auditoría Interna y a la opinión emitida por la Revisoría Fiscal.
- El conocimiento de los aspectos más relevantes, informados como resultado de la auditoría en Colombia a Éxito y sus filiales nacionales, así como de la gestión realizada por los equipos de Auditoría de las filiales de Brasil, Uruguay y Argentina.
- La consideración y recomendación sobre las transacciones entre partes relacionadas informadas por la Administración, incluyendo la información de su materialidad, la generación de valor, la protección de los intereses de las partes, la igualdad de trato entre los accionistas, y las condiciones de mercado validadas por terceros independientes. Además, emitió recomendación a la Junta Directiva sobre las transacciones que requirieron de su aprobación.
- El conocimiento y recomendación sobre la gestión efectiva de las situaciones de conflictos de intereses de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia.
- La revisión de los informes de avances del Programa de Transparencia, con un enfoque en el conocimiento y diagnóstico de la Ley 1778 de 2016 de Soborno Transnacional y sus implicaciones en la implementación del Programa de Ética Empresarial, para lo cual propuso a la Junta Directiva el nombramiento de un Oficial de Cumplimiento.
- La revisión de los informes de gestión del Oficial de Cumplimiento de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y las estadísticas de los reportes de operaciones sospechosas reportados a la Unidad de Información y Análisis Financiero –UIAF– del Ministerio de Hacienda.

El Comité de Auditoría y Riesgos supervisó procesos de:

- Información y reporte financiero.
- Gestión integral de riesgo y sistema de arquitectura de control interno.

El Comité de Nombramientos adelantó:

- Seguimiento de las políticas y principales indicadores de recursos humanos.
- Apoyo a la Junta Directiva en la implementación de la estructura organizacional.
- Revisión de propuestas de modificación e implementación de las reglas de Gobierno Corporativo.

Finalmente, el Comité informó a la Junta Directiva de sus actividades y gestión realizada, incluidas las recomendaciones dadas a la Compañía sobre los asuntos de su competencia. Además, validó el informe de Gobierno Corporativo presentado por la Compañía.

Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo

Durante el año 2016, el Comité llevó a cabo el seguimiento de las políticas y principales indicadores relativos a los asuntos de recursos humanos de la Compañía, entre los que se destacan los costos de personal, la excelencia operacional de cara a la optimización del costo laboral, prácticas de desarrollo y cultura organizacional deseada, y de los esquemas de compensación variable de empleados y miembros directivos en relación con la retención y adecuada compensación en los distintos niveles de la organización.

Asimismo, este Comité sirvió de apoyo a la Junta Directiva en la implementación de la estructura organizacional para hacer frente a los retos que conlleva la nueva estructura del Grupo, así como en la validación de la estrategia de la administración de las relaciones laborales, y la contratación del Vicepresidente Financiero.

Igualmente, sirvió de apoyo a la Junta Directiva en el proceso de evaluación y elección de sus miembros, ejecutando el procedimiento aprobado por ella durante su reunión del mes de febrero de 2016 para este fin.

De otro lado, el Comité adelantó la revisión de las propuestas de modificación e implementación de las reglas de Gobierno Corporativo, las cuales fueron posteriormente sometidas a aprobación de la Junta Directiva, y entre las cuales se encuentran: la Política sobre Deberes de los Empleados, Administradores y Accionistas de la Compañía, modificación a la Política de Transacciones con Partes Relacionadas, Conflictos de Intereses y Uso de Información Privilegiada, la aprobación de la Política de Revelación de Información Financiera y No Financiera, el rediseño de la Política de Arquitectura de Control, y Política de Remuneración y Evaluación de la Alta Gerencia, en aplicación del Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas.

Finalmente, el Comité presentó a la Junta Directiva la Política de Remuneración y Evaluación de la Alta Gerencia, la cual fue aprobada por dicho órgano en su reunión del mes de septiembre de 2016.

Comité Financiero

El trabajo del Comité Financiero durante el año 2016 estuvo determinado por el seguimiento de los indicadores económicos principales y relevantes para las operaciones de

inversión de efectivo y de la posición de caja, seguimiento al precio del dólar, a las tasas de interés y cambio con el fin de buscar optimizar costos de deuda y minimizar riesgos, la aplicación de la política de manejo de inversiones en efectivo y de administración del riesgo financiero, fueron temas que continuaron ocupando la atención del Comité.

Igualmente, tuvo a su cargo la revisión de las alternativas de endeudamiento con la finalidad de modificar las condiciones de deuda actuales buscando minimizar el monto de intereses pagados. Asimismo, continuó con el análisis de las opciones de reperfilamiento de la deuda, los impactos de dicha deuda en el PyG de la Compañía y realizó seguimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de crédito o *covenants* en relación con el aterrizaje del ratio de endeudamiento Deuda Financiera Neta/EBITDA ajustado y las coberturas frente a las fluctuaciones de la tasa de cambio y tasa de interés. El Comité tomó decisiones frente a la utilización de instrumentos derivados (*forwards*, *interest rate swaps* y *cross currency swaps*) para minimizar el impacto de la volatilidad del mercado en el PyG.

Comité de Expansión

El Comité de Expansión durante el año 2016 se encargó del análisis y evaluación de 23 proyectos para la apertura de proyectos de *retail*, compuestos, principalmente, por hipermercados, supermercados, tiendas de conveniencia (*formato express*) y estaciones de servicio.

En relación con el componente inmobiliario, el Comité se encargó de la evaluación y seguimiento de más de 55.400 nuevos metros cuadrados de área arrendable de proyectos que abrieron en 2016, con proyectos como Viva Barranquilla, con 65.000 metros cuadrados totales, de los cuales 40.400 metros cuadrados fueron nuevos metros; Viva La Ceja, con 11.000 nuevos metros cuadrados y creaciones de nueva área arrendable en almacenes para maximización del valor de cerca de 4.000 metros cuadrados.

Adicionalmente, el Comité se encargó del estudio, análisis y seguimiento del proyecto inmobiliario que dio origen a la creación del vehículo fiduciario inmobiliario de la Compañía, *Viva Malls*, constituido para llevar a cabo el desarrollo y operación de centros comerciales en Colombia bajo la marca Viva, y al cual se unió el Fondo Inmobiliario Colombia mediante una participación de 49%.

Comité de Sostenibilidad

Durante el año 2016, el Comité estuvo enfocado en la reestructuración de la Estrategia de Sostenibilidad, adopción de la Política de Sostenibilidad y validación la definición y seguimiento

El Comité Financiero realizó:

- Seguimiento de los indicadores económicos.
- Revisión de las alternativas de endeudamiento.
- Seguimiento a las obligaciones derivadas de los contratos de crédito o *covenants*.

El Comité de Expansión se encargó del análisis y seguimiento del nuevo vehículo fiduciario inmobiliario de la Compañía, *Viva Malls*.

El Comité de Sostenibilidad se enfocó en:

- Reestructuración de la Estrategia de Sostenibilidad.
- Adopción de la Política de Sostenibilidad.

La evaluación de un tercero independiente permitió identificar que la Junta Directiva del Grupo Éxito tiene un buen desempeño.

a los retos: Gen Cero, Comercio Sostenible, Mi Planeta, Vida Sana y el éxito del Grupo Éxito está en su gente.

De igual forma, el Comité realizó las siguientes gestiones a resaltar:

- Aprobó los indicadores de sostenibilidad de la compensación variable y el sistema de indicadores de sostenibilidad de la Compañía.
- Definió las prioridades de trabajo de la Estrategia de Sostenibilidad.
- Solicitó a la Compañía la generación de información relevante de sostenibilidad: estudio social de Aliados, análisis de materialidad y la medición local de la huella de carbono.
- Hizo seguimiento y generó recomendaciones para los diferentes focos, proyectos estratégicos y planes de acción en relación con los retos de sostenibilidad.

Evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia

Desde septiembre de 2016 se inició el procedimiento de evaluación de la Junta Directiva para el año 2016 por parte de un tercero independiente, con alta trayectoria y reconocimiento en procesos de búsqueda, selección y evaluación de integrantes de juntas directivas de reconocidas empresas del país. Los resultados de dicha evaluación fueron presentados a la Junta Directiva en la sesión del 27 de febrero del año 2017, e indicaron que ella opera muy bien. Entre otras, se resaltan las siguientes fortalezas:

- La Junta Directiva tiene tamaño adecuado para la actual empresa: permite agilidad, ofrece suficientes opciones para diversidad y conformación de comités permanentes, facilita el diálogo entre los integrantes.
- La combinación de directores de alta experiencia en temas del negocio de *retail* con directores de amplia experiencia en temas relevantes y ajenos al negocio agrega mucho valor.
- Sus comités permanentes operan muy bien y agregan valor: propician efectividad de la Junta Directiva, tratan con mucho cuidado los temas de su ámbito y presentan buenos informes.
- La compensación económica es adecuada para las exigencias y responsabilidades de la tarea y el entorno del país.
- Los integrantes parecen libres de conflictos de interés, tanto personal como institucional, de tipo permanente.
- Mantiene riguroso foco en el logro de las sinergias esperadas por la integración regional.
- El Presidente de la Junta Directiva ejerce con mucha eficacia y alta dedicación su tarea; se le reconoce su liderazgo definido y constructivo.
- Los miembros independientes enriquecen la visión de la Junta Directiva sobre múltiples aspectos del ámbito

geográfico de relevancia; ejercen con plena independencia y autonomía su función.

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Atribuciones de la Junta Directiva sobre transacciones con partes relacionadas y situaciones de conflictos de intereses

La Política de Transacciones entre Partes Relacionadas prevé como atribuciones y deberes de la Junta Directiva, las siguientes:

- Anualmente, y cada vez que sea de su conocimiento, cada administrador y miembro de la Junta Directiva deberá informar a la Secretaría General de la Compañía sobre las personas o entidades con las que tenga vinculación y que podrían ser identificadas como partes relacionadas. Igualmente, deberá suministrar la información necesaria sobre la relación, de manera que permita el cumplimiento de la Política.
- A la Junta Directiva le corresponde autorizar, de manera previa, la celebración y ejecución de las transacciones con partes relacionadas materiales (aquellas transacciones cuya cuantía es igual o superior a 46.000 veces el valor del salario mínimo legal mensual vigente al momento de la transacción) y no recurrentes (aquellas transacciones que no corresponden al giro ordinario de los negocios de la Compañía), salvo aquellas que de conformidad con la Ley o los Estatutos Sociales sean competencia de la Asamblea General de Accionistas.
- Cuando la aprobación de transacciones entre partes relacionadas corresponda a la Asamblea General de Accionistas, tanto el Comité de Auditoría y Riesgos como la Junta Directiva deberán conocer y evaluar la transacción, de manera que la propuesta que se lleve a la Asamblea General de Accionistas corresponda con los análisis, evaluaciones y conclusiones aprobados en ambos órganos.
- En casos de incumplimiento de la Política

de Transacciones entre partes relacionadas, el Comité de Auditoría y Riesgos o la Junta Directiva, según sea el caso, deberán evaluar la transacción y decidir sobre la ratificación de la misma, o modificación o terminación. Igualmente, se deberán analizar las circunstancias que dieron lugar al incumplimiento de dicha política y tomar las acciones que se estimen necesarias para asegurar dicho cumplimiento y efectividad.

Por su parte, los Estatutos Sociales prevén, como funciones de la Junta Directiva en relación con los conflictos de interés, las siguientes:

- Conocer y administrar los conflictos de interés entre la Compañía y los accionistas, miembros de la Junta Directiva y Alta Gerencia.
- Aprobar las políticas para el manejo de conflicto de intereses y uso de información privilegiada por parte de cualquier empleado.
- Reglamentar lo concerniente a la creación y funcionamiento del Comité de Conflicto de Intereses.

Sin embargo, las atribuciones de la Junta Directiva en relación con los conflictos de intereses no se agotan en las anteriormente enunciadas. Cuando la Junta Directiva actúa como Comité de Gobierno Corporativo, Conflicto de Intereses y Uso de Información Privilegiada, es decir, cuando la Junta es la encargada de analizar las circunstancias que dan origen a la situación de conflicto de uno de los miembros de la Junta Directiva, sus miembros restantes no conflictuados cumplen otras funciones como:

- Asegurar el cumplimiento, definir y dirimir en última instancia todos los asuntos relacionados con la Política de Transacciones con Partes Relacionadas, Conflictos de Intereses y Uso de Información Privilegiada; definir las soluciones y sanciones a imponer en cada caso cuando se presente una infracción a los deberes y/o prohibiciones definidos en la misma.

- Determinar si la situación de conflicto corresponde a aquellas que afectan las operaciones de la Compañía en su conjunto y tienen una magnitud tal que imposibilitan al involucrado a ejercer su cargo, o por el contrario corresponde a aquellas que pueden ser administradas siguiendo las reglas previstas en la Política de Conflictos de Intereses.

De otro lado, el Comité de Auditoría y Riesgos de la Junta Directiva es encargado de cumplir con las siguientes funciones relativas a los conflictos de intereses:

- Evaluar e informar a la Junta Directiva las situaciones de conflicto de interés en las que pueda estar inmerso, directa o indirectamente o a través de parte vinculada, un accionista significativo, miembros de la Junta Directiva y la Alta Dirección, haciendo las propuestas necesarias para administrar la situación.
- Evaluar e informar a la Junta Directiva sobre los posibles conflictos de interés que puedan surgir entre esta y las empresas filiales y/o subordinadas o de estas entre sí, o con sus administradores y vinculados, haciendo las propuestas necesarias para administrar la situación.
- Con carácter previo a la autorización de la Junta Directiva, examinar e informar a esta sobre las operaciones que la Compañía realice, directa o indirectamente, con miembros de la Junta Directiva, accionistas controlantes y significativos, definidos de acuerdo con la estructura de propiedad de la Compañía, miembros de la Alta Gerencia de los niveles del uno al tres, operaciones entre empresas del Grupo Empresarial o personas a ellas vinculadas (operaciones con partes vinculadas), que por su cuantía, naturaleza o condiciones revistan un riesgo para la Compañía. Verificar que se realicen en condiciones de mercado y no vulneren la igualdad de trato entre los accionistas.

Detalle de las transacciones con partes relacionadas más relevantes a juicio de la Compañía, incluidas las operaciones entre empresas del conglomerado

Durante el año 2016 las transacciones entre partes relacionadas más relevantes fueron las siguientes:

- En relación con la controlante, se percibieron ingresos por la suma de \$7.238 millones, por el acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamericana celebrado con Casino Guichard-Perrachon S.A., y se generaron gastos por \$26.101 millones que corresponden a servicios de consultoría y asistencia técnica prestada por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Géant International B.V. Por su parte, con compañías de la controlante se generaron transacciones que generaron costos y gastos por servicios recibidos de eficiencia energética e intermediación en la importación de mercancía, por un valor de \$26.916 millones.
- En cuanto a las subsidiarias, las principales transacciones realizadas durante el 2016, corresponden a ingresos consistentes en la venta de mercancías a Cdiscount Colombia S.A.S., prestación de servicios administrativos a Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Gemex O&W S.A.S., Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. y Patrimonios Autónomos, y a arrendamientos de inmuebles a los Patrimonios Autónomos, Éxito Viajes y Turismo S.A.S. De igual manera incluye el ingreso generado por la transferencia a Spice Investments Mercosur S.A. del contrato de opción de venta (*put option*) con los propietarios de las participaciones no controlantes de la subsidiaria Grupo Disco, del Uruguay. Estas transacciones ascendieron a la suma de \$22.180 millones.
- Los costos y gastos generados con las subsidiarias tuvieron un valor de \$375.681 millones de pesos, y consistieron en la compra de mercancía a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.; servicios recibidos de transporte de Logística y Transporte y

Servicios Asociados S.A.S.; arrendamientos y administración de inmuebles con Patrimonios Autónomos, planes corporativos con Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., compra de bienes para comercialización, adquiridos a Cdiscount Colombia S.A.S., servicios recibidos, compra de bienes y reembolsos con las demás subsidiarias.

- Tratándose de negocios conjuntos, en este caso la Compañía de Financiamiento Tuya S.A., se percibieron ingresos por concepto de regalías y arrendamientos de bienes inmuebles por un valor de \$17.697 millones y se generaron gastos por comisiones de medios de pago de \$341 millones.
- Finalmente, con otras partes relacionadas que corresponden a sociedades en donde los accionistas sean beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, a miembros de la Junta Directiva, a representantes legales y/o administradores que tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación, se generaron gastos correspondientes a arrendamientos, compra de bienes y prestación de servicios, por un valor de \$15.899 millones.

El detalle de las transacciones con partes relacionadas puede ser consultado en la nota 34.2 de los Estados Financieros.

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

La Compañía cuenta con mecanismos de reporte, análisis y gestión de los conflictos de intereses que son presentados por la Junta Directiva, la Alta Gerencia y los empleados de la Organización, dando así cumplimiento a la Política de Transacciones con Partes Relacionadas, Conflictos de Intereses y Uso de Información Privilegiada.

A continuación se detallan las principales actividades adelantadas en el año 2016, que dan cuenta de este cumplimiento:

Mecanismos de reporte definidos para la Junta Directiva y empleados:

- Para el reporte e identificación de los conflictos de intereses, trimestralmente se solicitó a la Junta Directiva y a la Alta Gerencia, una actualización de información sobre las compañías en las que tuviesen participación mayor o igual al 10% en el capital social, influencia significativa, o cualquier otra situación que pudiera derivar en un conflicto de intereses.
- Adicionalmente, se solicitó la declaración anual de conflictos de intereses, focalizada en los empleados de los niveles 1 al 4 de la estructura organizacional y en los cargos relacionados con procesos críticos. Estas declaraciones fueron realizadas por los empleados en el sistema de información de recursos humanos dispuesto para este fin.

Mecanismos para el análisis de las situaciones reportadas:

Para el análisis de las situaciones reportadas operó el Comité de Gobierno Corporativo, Conflictos de Intereses y Uso de Información Privilegiada, el cual fue conformado teniendo en cuenta los criterios establecidos en la Política y de acuerdo con la posición organizacional de quien se encontraba inmerso en el conflicto.

Mecanismos para la gestión y solución de los conflictos de intereses:

- Para los conflictos de intereses de miembros de Junta Directiva y empleados de la Alta Gerencia (niveles 1 al 2 de la estructura organizacional), el Comité de Auditoría y Riesgos evaluó reportes de 19 directivos, sobre los cuales emitió recomendaciones a la Junta Directiva o al Comité de Nombramientos, Remuneraciones y Gobierno Corporativo, según fuera el caso, con las acciones y medidas pertinentes para su solución y administración. Adicionalmente, los miembros de la Junta Directiva que estuvieron inmersos en las situaciones de conflicto de intereses, se abstuvieron de

participar en su evaluación, discusión y votación para la toma de la decisión correspondiente. En el 2016 fueron recibidas un total 520 declaraciones de posibles conflictos de intereses, para ser solucionados por el Comité de Gobierno Corporativo, Conflicto de Intereses y Uso de Información Privilegiada.

- En relación con los demás empleados de la Organización, pertenecientes a los niveles 3 en adelante de la estructura organizacional, el Comité de Gobierno Corporativo, Conflictos de Intereses y Uso de Información Privilegiada, conformado por la Vicepresidencia de Recursos Humanos, la Gerencia de Asuntos Corporativos y la Auditoría Interna, sesionó tres veces durante el año y definió las soluciones y/o sanciones requeridas en cada caso.

Ninguna de estas situaciones requirió la renuncia obligatoria de quien reportó el conflicto, ya que no afectaron las operaciones en su conjunto ni fueron de magnitud que imposibilitara al involucrado a ejercer su cargo.

Mecanismos para resolver conflictos de intereses entre las compañías del Grupo Éxito y su aplicación durante el ejercicio:

Las situaciones de conflicto de intereses entre las sociedades del Grupo Éxito se administraron aplicando la Política de Transacciones con Partes Relacionadas, Conflictos de Intereses y Uso de Información Privilegiada.

En este sentido, durante el año 2016, la Administración sometió a consideración del Comité de Auditoría y Riesgos 20 transacciones a desarrollarse entre las compañías, dando cuenta de su naturaleza, materialidad, recurrencia, análisis y sustentación de las condiciones de mercado y los principios justificadores, que además fueron validadas por un tercero independiente. De estas transacciones, una se escaló a la Junta Directiva por ser de su competencia la aprobación, seis requirieron aprobación del mismo Comité y 13 fueron presentadas a modo informativo.

SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Sistema de Control Interno y sus modificaciones durante el ejercicio

Tal como está definido en el capítulo cuarto del Compendio de Gobierno Corporativo, sobre la Arquitectura de Control, la Compañía cuenta con un esquema de gestión de riesgos, control interno y los respectivos roles y responsabilidades necesarios para lograr su efectividad.

A continuación se resaltan los principales mecanismos dispuestos para lograr, en forma razonable, los objetivos de control, y mantener una adecuada administración de los riesgos:

Ambiente de Control:

- Está enmarcado en las definiciones dispuestas por la Asamblea General de Accionistas en los Estatutos Sociales de la Compañía y por la Junta Directiva en el Compendio de Gobierno Corporativo.
- Como grupo empresarial de nivel regional en Suramérica, la Compañía definió un modelo operacional y una estructura organizacional, que incluye el conjunto de capacidades requeridas para soportar el modelo de negocio. Este modelo de operación delimita los roles en el ámbito corporativo, por negocio o país y de servicios compartidos.
- Están definidas las cadenas de valor para las principales industrias y negocios en los que opera la Compañía, las cuales están a disposición de los empleados en el Sistema para la Gestión de Procesos, donde se documentan y actualizan las políticas y procedimientos que soportan el modelo de operación.
- La Alta Dirección, a través de sus comités de Presidencia, define anualmente una estrategia y planes de negocio, y realiza direccionamiento, seguimiento y monitoreo al cumplimiento de la estrategia, las operaciones, los resultados y, en general, al adecuado funcionamiento de los procesos organizacionales.

- El Programa de Transparencia de la Compañía está bajo el liderazgo del Comité de Ética, el cual para el 2016 tuvo una ampliación de sus miembros con el Presidente Operativo del *Retail* y el Vicepresidente de Servicios, quienes se sumaron a los miembros ya existentes: la Vicepresidencia de Recursos Humanos, la Gerencia de Asuntos Corporativos y la Auditoría Interna.
- El Comité de Ética sesionó tres veces durante el año con el fin de monitorear el cumplimiento a la Política de Transparencia, el Código de Ética y Conducta, los conflictos de intereses y demás normatividad interna que apoya y promueve las más altas conductas éticas. En el año 2016 fueron analizadas 278 denuncias por el Comité de Ética y el de Lucha contra el Fraude y la Corrupción.

Gestión de Riesgos:

- La Política de Gestión Integral de Riesgos, que define y orienta el marco general para la gestión de los riesgos inherentes a los negocios, está soportada en la vinculación con la estrategia y objetivos organizacionales. Para su aplicación y cumplimiento se vinculan la Alta Dirección y los dueños de cada uno de los procesos como responsables de los mismos.
- Los mapas de riesgos en el ámbito estratégico y por negocios, que permiten identificar focos de acciones para la mitigación y respuesta de los mismos.
- El Comité Interno de Riesgos.
- El área de Gestión Integral de Riesgos, que articula el proceso transversalmente en la Organización.
- El plan de continuidad del negocio, que se encuentra en implementación.

Actividades de control:

- Las actividades de control se especifican en cada una de las políticas y procedimientos definidos para los procesos de la Organización, los cuales tienen delimitadas las actividades y responsabilidades.
- Las áreas de facilitación y supervisión de algunos riesgos claves en la Organización que operan en la segunda línea de defensa, como lo son: Gestión Integral de Riesgos, Seguros y Cumplimiento, Seguridad Informática, Protección de Recursos (físicos y humanos), Cumplimiento de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, Cumplimiento del Programa de Ética Empresarial y Cumplimiento de *Habeas Data*, Calidad Alimentaria, entre otras.
- En el 2016 se formalizó en la Compañía el Proceso de Cumplimiento, el cual tiene como objetivo principal centralizar el liderazgo de los programas de prevención y control del

Implementamos una metodología de gestión de riesgos para conocer las tendencias más influyentes en el cumplimiento de los pilares estratégicos, y la relación que tienen estas con los riesgos.

lavado de activos y financiación del terrorismo, protección de datos personales y transparencia, nombrando para ello un Oficial de Cumplimiento para gestionar los tres programas. A través de este nuevo proceso se inició con un plan de trabajo para alinear a la Compañía con la Ley 1778 de 2016 de Soborno Transnacional y sus implicaciones en la implementación del Programa de Ética Empresarial, el cual se alinearán y fortalecerá en el marco del Programa de Transparencia y con la Ley 1581 de 2015.

- La Compañía está comprometida con la prevención del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, conoce sus contrapartes, se abstiene de establecer negocios con personas vinculadas con este riesgo y reporta las operaciones sospechosas. En el 2016 fueron capacitados 7.719 empleados en el Sistema de Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo.
- Esquema de monitoreo de las filiales, incluyendo principalmente la participación en juntas directivas, la validación de los modelos de negocio, el seguimiento a indicadores y sinergias, y la participación en la aprobación de las inversiones significativas.
- En el 2016 fueron capacitados en el Programa de Autocontrol 156 nuevos empleados.

Información y comunicación:

- Los sistemas de información y telecomunicación y las plataformas tecnológicas son administrados bajo el gobierno del área de Tecnología Informática de la Compañía.
- Esquemas de comunicación interna y externa a los diferentes grupos de interés, como la página web y la intranet corporativa.
- La divulgación periódica de las políticas y procedimientos nuevos y de los que se actualizan.
- Seguimiento a la gestión y a los indicadores en los diferentes comités internos, que se conforman según el nivel y las competencias de cada cargo.

- Áreas de Reporte y Consolidación Contable y de Gestión Financiera en las áreas de Latam y Colombia, para gestionar y validar la información financiera y operativa.
- El área y proceso de Relación con Inversoristas y Oficina de Atención al Accionista.
- El Comité de Revelación de Información al mercado, que opera bajo el cumplimiento del procedimiento de revelación de información financiera y no financiera.
- En función de la voluntad de actuación frente a la prevención, detección, investigación y respuesta de posibles hechos que puedan impactar el riesgo de fraude y corrupción, han operado permanentemente los canales de denuncia confidenciales dispuestos por la Compañía: Línea de transparencia 018000 52 25 26, correo electrónico etica@grupo-exito.com e intranet, para el registro de eventos relacionados. Además, a través del Comité Operativo de Lucha contra el Fraude y la Corrupción se han monitoreado las estadísticas, atendido las consultas y se han dispuesto mecanismos para la efectiva atención, gestión y solución de las denuncias recibidas, promoviendo las medidas administrativas y planes de acción con las áreas y procesos que sean necesarias para mejorar el sistema de control interno y evitar que se materialicen nuevos riesgos. En el 2016 fueron realizadas 911 revisiones por los responsables de procesos o por la auditoría interna, para monitorear los riesgos relacionados con fraude y corrupción.
- Durante el año se realizaron campañas de comunicación que hicieron énfasis en la comprensión por parte de los empleados, del manejo de sus conflictos de intereses y la Política de Regalos de la Compañía. Además, se continuó con la formación virtual al momento del ingreso de 12.540 empleados, en la que se difunden los elementos claves del Programa de Transparencia.

Supervisión y Monitoreo:

- La Junta Directiva, a través del Comité de Auditoría y Riesgos, supervisa los procesos de información y reporte financiero; la gestión integral de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo el seguimiento a la gestión de Auditoría Interna y Revisoría Fiscal; el cumplimiento de la normatividad aplicable para la Compañía y del programa de transparencia. Asimismo, se sometieron a consideración del Comité las transacciones entre partes relacionadas y la gestión de los conflictos de intereses de los miembros de la Alta Dirección y de la Junta Directiva.
- La Auditoría Interna, en forma independiente y objetiva, realiza evaluación basada en riesgos a los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno, con enfoque en el cumplimiento de los objetivos del negocio y en los principales proyectos de la Organización. Las evaluaciones del año incluyeron procesos de aseguramiento, consultoría, y apoyo en el Programa de Transparencia e Investigaciones, sobre las cuales se generaron recomendaciones y se definieron planes de acción con la Administración y los líderes de procesos, para mejorar el diseño y las brechas del Sistema de Control Interno.
- La Revisoría Fiscal, a cargo de la firma de auditoría Ernst & Young Audit S.A.S., realizó auditoría externa con cubrimiento a los procesos y sistemas contables y financieros, a la preparación y divulgación de la información financiera, a los riesgos y el control interno que impactan la información financiera y el cumplimiento de la Ley, los Estatutos Sociales y las decisiones de la Junta Directiva.
- El Programa de Autocontrol, el cual reconoce la “capacidad de las personas de considerar el control como parte inherente de sus responsabilidades, campos de acción y toma de decisiones”, consiste en una autoevaluación que realizan los líderes de los procesos, de manera semestral, de sus riesgos más críticos y controles

claves, y en la definición, con la misma periodicidad, de los planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.

Política de Gestión Integral de Riesgos

La Política de la Gestión Integral de Riesgos, aprobada por la Junta Directiva y contenida en el capítulo tercero del Compendio de Gobierno Corporativo, cuenta con el compromiso de la Alta Dirección y de los administradores para que, a través de la metodología propuesta por el área de Gestión Integral de Riesgos, se implemente en la sociedad el modelo de gestión de riesgos, y con esto lograr anticipar los eventos que constituyen una amenaza o una oportunidad para el cumplimiento de los pilares estratégicos de la Compañía.

Es así como, actualmente, la gestión integral de riesgos en el Grupo Éxito se viene desarrollando principalmente en dos niveles, uno en el área estratégica y otro, en el área táctica, los cuales son complementarios entre sí y gestionados paralelamente.

En el nivel estratégico se tienen como foco los riesgos que afectan el cumplimiento de los pilares estratégicos de la Compañía, con una visión desde la Corporación y con alcance de Grupo (incluyendo las subsidiarias internacionales).

Para este nivel de gestión se implementó, durante el 2016, una nueva metodología, complementaria a la propuesta por el estándar ISO 31000. De acuerdo con ella, se propone la identificación de las tendencias más influyentes en el cumplimiento de los pilares estratégicos y la relación que tienen estas tendencias con los riesgos estratégicos, y con lo cual se permite tener una visión positiva de los riesgos.

Adicionalmente, como novedad de esta metodología, la valoración cualitativa incluye un ejercicio de interrelación entre los riesgos identificados, clasificándolos por su nivel de influencia o dependencia entre sí, de acuerdo con lo cual, los riesgos a priorizar son aquellos que generan una mayor influencia en el resto, para lograr con esto, una gestión más eficiente.

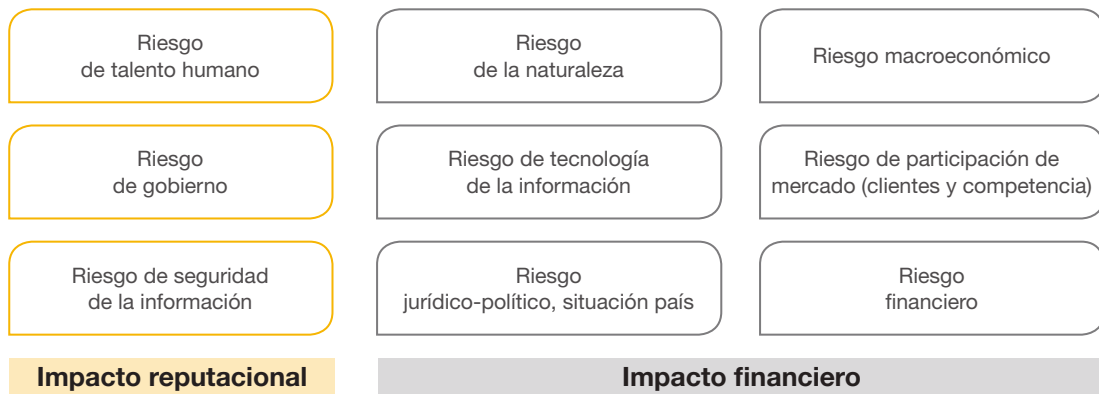
La Alta Dirección tuvo una participación directa en los talleres de identificación, definición y valoración de los riesgos y tendencias en este nivel, generando con esto un compromiso directo con la gestión de cada uno de estos riesgos y facilitando un contexto de apropiación de la gestión de riesgos dentro de la cultura organizacional.

Esta visión de Grupo se complementa con el monitoreo y conocimiento de los riesgos de las filiales internacionales GPA y Libertad, las cuales tienen su propio sistema de gestión de riesgos, mediante el cual se realiza la identificación y valoración de acuerdo

con sus escalas de probabilidad e impacto.

Paralelamente, se encuentra el nivel táctico, en el cual se tienen como foco los riesgos que afectan el cumplimiento de los objetivos en los diferentes negocios de la Compañía con alcance para la operación de Colombia.

Como resultado de la aplicación de esta política, durante el ejercicio se actualizaron 15 mapas de riesgos en el campo de negocio y, adicionalmente, se formalizó el mapa de riesgos en el campo estratégico, el cual cuenta con diez categorías de riesgos, las cuales fueron valoradas en sus impactos financieros o reputacional, según el caso:



Materialización de riesgos durante el ejercicio

En el contexto de los principales riesgos materializados durante el año 2016, que son inherentes a las operaciones y al giro ordinario de los negocios, se resaltan los siguientes:

- Con ocasión del paro del sector camionero en Colombia, la Compañía incurrió en un sobre costo logístico de \$1.360.000.000. Adicionalmente, se presentaron incrementos puntuales en el nivel de agotados. Las ciudades más afectadas por desabastecimiento fueron Pasto, Pereira, Popayán, Buenaventura y Buga.
- El riesgo de merma al cierre de 2016, presentó un efecto en el PyG por valor de \$54.812 millones, es decir, el 0,41% menos que en 2015.

- No se descubrieron eventos asociados al riesgo de infidelidad de empleados. Además, los hechos identificados y que se relacionaron con el riesgo de fraude y corrupción no fueron materiales.

Por otra parte, los resultados de nuestra operación consolidada se vieron impactados por la materialización de riesgos de carácter macroeconómico y político en los cuatro países en los que la Compañía tiene presencia, tal como se ilustra en el Informe de Gestión de la Junta Directiva y el Presidente.

Ninguno de estos eventos, individualmente o en forma agregada, impactaron de manera significativa. la situación patrimonial, la reputación o el adecuado procesamiento y divulgación de la información financiera de la Compañía.

Planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos

Durante el 2016 se ejecutaron los planes de acción para los riesgos identificados durante la vigencia 2015. De esta ejecución se realizó seguimiento, finalizando el ejercicio.

Algunos de estos planes de acción tienen efectos tanto en el plano táctico como en el estratégico, como se muestra a continuación:

Riesgo estratégico	Riesgo de negocio	Plan de acción	Al cierre de 2016
Operación de <i>retail</i>	Merma	Campaña de <i>Juaco</i> para sensibilización y prevención del riesgo de merma operativa	Realizado en forma permanente
		Monitoreo semanal de las cifras de la merma conocida (averías) en el Comité de Margen e Inventarios	Realizado en forma permanente
		Creación del Comité Ejecutivo de Merma	Realizado
Tecnología de la información	Indisponibilidad de los sistemas de información críticos	Actualización del BIA para identificar nuevos sistemas, nivel de criticidad y necesidad de implementación de DRP.	Actualización del BIA con la participación de cada uno de los dueños de procesos dentro del desarrollo del Plan de Continuidad de Negocio –BCP–
Seguridad de la información	Robo/pérdida/manipulación de datos sensibles/confidenciales; espionaje, destrucción de datos, pirateo, ataques de virus, robo de identidad	Campaña de comunicación sobre manejo de información sensible	Talleres generales y focales para la implementación del sistema de protección de datos personales
Seguridad de la información	Robo/pérdida/manipulación de datos sensibles/confidenciales; espionaje, destrucción de datos, pirateo, ataques de virus, robo de identidad, entre otros	Implementación del proyecto de seguridad en bases de datos, para la protección de datos de los clientes	Se implementó la solución DAM IBM Guardium (Data Activity Monitor) para las bases de datos que contienen datos personales. Esta solución impide el acceso no autorizado a los datos, monitorea y alerta sobre cambios y protege los datos frente a amenazas internas o externas. Se hace monitoreo y control en tiempo real
Naturaleza	Catástrofes naturales como terremotos, inundaciones, huracanes, incendios	Actualización del manual de protección contra incendio, según cambios en la normatividad vigente	Se están realizando las mesas de trabajo con el proveedor Fire Marshal y con las diferentes áreas de la Compañía para las revisiones técnicas y llegar a puntos de encuentro entre las áreas involucradas en el manual

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos Sociales y Reglamento de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía

El funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas durante el año 2016 se diferenció del régimen de mínimos previsto en la normativa vigente en los siguientes aspectos:

- El plazo de convocatoria de la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, realizada el 30 de marzo, fue de 33 días calendario, puesto que fue publicada el 25 de febrero. Esto en cumplimiento de lo previsto en los Estatutos Sociales y el reglamento de la Asamblea General de Accionistas, que prevén un plazo para la convocatoria de 30 días calendario para las reuniones ordinarias y de 15 días calendario para las reuniones extraordinarias.
- Con ocasión de la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales y el reglamento de la Asamblea General de Accionistas, se otorgó un plazo de cinco días calendario, los cuales iniciaron a partir del 25 de febrero y terminaron el 2 de marzo, para que los accionistas: i) propusieran la introducción de uno o más puntos en el orden del día de la reunión; (ii) presentaran nuevas propuestas de decisión sobre los asuntos comprendidos en el orden del día; o (iii) solicitaran información adicional o realizaran preguntas sobre dichos asuntos.
- La Compañía publicó, en su página web corporativa, un modelo de poder que incluyó la manifestación de voto en relación con cada uno de los puntos del orden del día a ser discutidos y/o aprobados en la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas realizada en el 2016, con la finalidad de que el accionista pudiera indicar a su representante el sentido de su voto.
- Con ocasión de la reunión ordinaria de la

Asamblea General de Accionistas, la Compañía publicó la convocatoria no solo en un diario de amplia circulación local y nacional, y como información relevante, sino que también la publicó en las oficinas de la Fiduciaria Bancolombia, administradora del Departamento de accionistas de la Compañía, en la página web corporativa, y en los boletines enviados por el Departamento de Relación con Inversionistas.

- Junto con la convocatoria de la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas del año 2016, la Compañía publicó todas las proposiciones que la Junta Directiva o la Administración debían someter a aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

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

Durante el 2016 se cumplieron las disposiciones contenidas en los Estatutos Sociales y en las Políticas de Gobierno Corporativo dirigidas a asegurar el suministro de información completa y oportuna a los accionistas y con la suficiente anticipación a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas, con la finalidad de fomentar su participación. Dichas disposiciones habían sido adoptadas en cumplimiento del Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas.

Asimismo, en el año 2016 se realizaron las siguientes actividades encaminadas a fomentar la participación de los accionistas:

- Cuatro teleconferencias de resultados trimestrales.
- Dos reuniones con comisionistas de bolsa y analistas locales.
- Un *Open Day* con inversionistas y analistas de mercado internacional.
- Una Asamblea de tenedores de títulos de participación Cadenalco 75 años.
- Un foro de Asofondos.
- Asistencia a la conferencia anual organizada por el *National Investor Relation Institute* –NIRI–.

- Atención de 58 visitas de fondos de inversión y analistas.
- Atención de 70 llamadas de fondos de inversión y analistas, tanto locales como internacionales.
- Se realizó la reestructuración del sitio web corporativo con el propósito de fortalecerlo y mejorarlo en beneficio de los accionistas e inversionistas. Se mejoró la experiencia de navegación, con el fin de garantizar la entrega de información de primera mano, clara y oportuna, y facilitar la participación de los accionistas y la comunicación con los mismos.
- Modelos de poderes para persona jurídica y persona natural.

En relación con información relevante, se publicaron 44 comunicados mediante los cuales se informó al mercado, entre otros aspectos, sobre las decisiones relevantes de la Junta Directiva y la Asamblea General de Accionistas, sobre la celebración o modificación de contratos relevantes, y sobre los resultados trimestrales y anuales de la Compañía.

Igualmente, se implementó el *Non-Deal Road Show* –NDR– en Toronto, que fue una de las principales estrategias de comunicación implementadas por la Oficina de Atención a los Accionistas e Inversionistas. Asimismo, se llevaron a cabo un total de diez conferencias internacionales de Bancas de Inversión en Cancún, Londres, Nueva York, París y Lima, así como dos reuniones NDR con sociedades administradoras de fondos de pensiones de Colombia.

Información y comunicación a los accionistas

La página web corporativa de la Compañía y, concretamente el sitio de inversionistas e información relevante, continúa siendo el principal medio de comunicación con los accionistas. Allí se publicó información relativa a las decisiones de la Junta Directiva, las propuestas para la Asamblea General de Accionistas y la información soporte de las mismas, así como la información relevante.

Con ocasión de la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas realizada el 30 de marzo de 2016, se publicaron los siguientes documentos:

- Convocatoria.
- Informe de Gestión.
- Estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2015 junto con sus anexos y demás documentos exigidos legalmente.
- Informe de Gobierno Corporativo.
- Proposición de la Administración para la remuneración de la Junta Directiva para el periodo 2016 - 2018.
- Proposición del accionista Casino para la elección de miembros de Junta Directiva para el periodo 2016 - 2018.
- Proposición de la Administración para la elección del Revisor Fiscal para el periodo 2016 - 2018
- Proposición de la Administración para donaciones.
- Proyecto de distribución de utilidades.

Número de solicitudes y materias sobre las cuales los accionistas han requerido información a la Compañía

Durante el año 2016 la Compañía atendió, de manera oportuna, las solicitudes de alrededor 196 accionistas, dentro de las cuales 53 fueron visitas presenciales y 143 llamadas telefónicas a través de la Fiduciaria Bancolombia, administradora del Departamento de accionistas de la Compañía.

Adicionalmente, se atendieron cerca de 650 solicitudes de los accionistas, incluyendo derechos de petición, relacionadas entre otros con los siguientes asuntos:

- Emisión de certificados tributarios, embajadas, entre otros.
- Información sobre el valor de los dividendos causados a favor de los accionistas y el proceso para su pago.
- Autorización de reposición de títulos.
- Actualizaciones de datos.
- Suministro de extractos de actas y estados financieros.
- Propuestas de implementación de medidas de Gobierno Corporativo.

Asistencia a la Asamblea General de Accionistas

La reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, llevada a cabo el 30 de marzo del 2016 en las oficinas administrativas de la Compañía, contó con la participación de 825 accionistas y tuvo un quorum de 82,4%.

Principales decisiones de la Asamblea General de Accionistas

En dicha reunión, la Asamblea General de Accionistas adoptó las siguientes decisiones:

- Aprobar el Informe de Gestión de la Junta Directiva y de la Presidencia, los estados financieros individuales y consolidados con corte a 31 de diciembre de 2016, junto con sus anexos y demás documentos exigidos legalmente.
- Aprobar la siguiente propuesta de distribución de utilidades:
 - De las utilidades netas del ejercicio correspondiente al periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre 2015, cuyo monto asciende a \$573.495.362.995, destinar:
 - i. Para acrecentar la reserva denominada *Futuros ensanches y mejoras*, la suma de \$286.747.681.498.
 - ii. Para distribuir a título de dividendo, la suma de \$286.747.681.498.
 - Apropiar de la *Reserva ocasional* para mantener la estabilidad del dividendo, la suma de \$15.709.486.060.
 - Decretar a título de dividendo en dinero la suma anual de \$675,70 pesos por acción, para las 447.604.316 acciones en circulación de la Compañía, lo cual equivale a la suma de \$302.457.167.558.
- Elegir, a los siguientes, miembros de la Junta Directiva para el periodo 2016 - 2018:

Miembros independientes

- Luis Fernando Alarcón Mantilla
- Daniel Cortés McAllister
- Felipe Ayerbe Muñoz
- Ana María Ibáñez Londoño

Miembros patrimoniales

- Yves Desjacques
 - Philippe Alarcon
 - Bernard Petit
 - Hervé Daudin
 - Matthieu Santon
- Aprobar la remuneración de la Junta Directiva durante el periodo 2016 - 2018, en los siguientes términos:
 - Para el Presidente de la Junta Directiva una asignación de \$10.500.000, por la preparación y asistencia a cada reunión de la Junta.
 - Para los miembros de la Junta Directiva, exceptuando a su Presidente, una asignación de \$7.000.000 por la preparación y asistencia a cada reunión de la Junta.
 - Para los Presidentes de los Comités de apoyo una asignación de \$7.000.000, por la preparación y asistencia a cada reunión del respectivo comité.
 - Para los miembros de los Comités de apoyo, exceptuando los presidentes de cada Comité, una asignación de \$3.500.000, por la preparación y asistencia a cada reunión del respectivo Comité.
 - Autorizar a la Administración de la Compañía para que, durante el ejercicio del año 2016, efectúe apropiaciones de las utilidades líquidas del ejercicio destinadas a la reserva para expansión, y con base en lo decidido por la Junta Directiva proceda a donar a entidades de beneficio común, fundaciones, corporaciones, personas naturales o jurídicas, la suma de \$6.810.000.000.
 - Aprobar la contratación de la firma Ernst & Young Audit S.A.S. para llevar a cabo la revisoría fiscal de la sociedad durante el periodo estatutario 2016 - 2018.



Estados Financieros

**Estados
financieros
consolidados**



Informe del Revisor Fiscal

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

Informe Sobre los Estados Financieros

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Almacenes Éxito S.A. y sus Subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros consolidados. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.



Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2016, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, de Almacenes Éxito S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros consolidados adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2016.

A handwritten signature in black ink, which appears to read 'Sandra Milena Buitrago E.', is positioned above the printed name.

Sandra Milena Buitrago E.

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 67229-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Envigado, Colombia
27 de febrero de 2017

Almacenes Éxito S.A.

Certificación del Representante Legal y del Contador de la Compañía Matriz

Envigado, 27 de febrero de 2017

A los señores accionistas de Almacenes Éxito S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Almacenes Éxito S.A., Compañía Matriz, cada uno dentro de sus competencias, certifican que los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros consolidados, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados financieros consolidados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Todos los hechos económicos realizados por la Matriz y sus subsidiarias, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, han sido reconocidos en los estados financieros.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados.
5. Todos los hechos económicos que afectan la Matriz y sus subsidiarias han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.

Las anteriores afirmaciones se certifican de conformidad con lo establecido en el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Adicionalmente, el suscrito Representante Legal de Almacenes Éxito S.A., Compañía Matriz, certifica que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial.

La anterior afirmación se certifica de conformidad con lo establecido en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T

Almacenes Éxito S.A.

Estados de situación financiera consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2015 (ajustado) (1)
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	6,117,844	10,068,717	10,068,717
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	9	1,168,174	3,326,474	3,251,007
Gastos pagados por anticipado	10	119,733	166,892	174,091
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	33,142	63,251	248,058
Inventarios	12	5,778,173	8,704,328	8,685,221
Activos por impuestos	24	896,967	1,100,323	1,081,383
Otros activos financieros	13	100,879	445,365	446,957
Activos no corrientes mantenidos para la venta	47	18,429,787	21,698	22,078
Total activo corriente		32,644,699	23,897,048	23,977,512
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, neto	14	12,465,698	12,055,301	12,469,894
Propiedades de inversión, neto	15	1,634,551	979,336	1,126,410
Plusvalía, neto	16	5,616,136	6,522,208	5,775,593
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	17	5,663,422	3,706,065	9,657,536
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	1,068,087	304,102	304,102
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	9	586,485	823,618	915,166
Gastos pagados por anticipado	10	60,488	57,576	50,377
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	15,684	14,329	14,308
Activo por impuestos diferidos	24	1,456,866	524,828	399,048
Activos por impuestos	24	581,947	1,941,626	1,963,916
Otros activos financieros	13	703,105	1,134,331	1,151,844
Otros activos no financieros		398	398	398
Total activo no corriente		29,852,867	28,063,718	33,828,592
Total activo		62,497,566	51,960,766	57,806,104

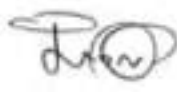
	Notas	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2015 (ajustado) (1)
Pasivo corriente				
Pasivos financieros	20	2,963,111	3,922,558	3,922,558
Provisiones por beneficios a los empleados	21	3,276	4,141	4,141
Otras provisiones	22	36,545	65,230	81,796
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	11,536,968	18,368,694	18,599,948
Cuentas por pagar partes relacionadas	11	229,981	688,637	713,610
Pasivos por impuestos	24	320,404	805,992	805,992
Otros pasivos financieros	25	805,555	396,052	396,052
Otros pasivos no financieros	26	368,839	547,402	547,402
Pasivo no corrientes mantenidos para la venta	47	14,592,207	-	-
Total pasivo corriente		30,856,886	24,798,706	25,071,499
Pasivo no corriente				
Pasivos financieros	20	4,354,879	6,707,561	6,707,561
Provisiones por beneficios a los empleados	21	26,872	41,231	41,231
Otras provisiones	22	2,706,629	1,124,682	2,638,274
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	42,357	34,189	30,229
Cuentas por pagar partes relacionadas	11	12,733	12,704	12,704
Pasivos por impuestos diferidos	24	2,965,586	1,206,422	2,903,260
Pasivos por impuestos	24	502,452	455,355	455,355
Otros pasivos financieros	25	1,835,159	714,079	733,185
Otros pasivos no financieros	26	82,804	1,036,782	1,036,782
Total pasivo no corriente		12,529,471	11,333,005	14,558,581
Total pasivo		43,386,357	36,131,711	39,630,080
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		19,111,209	15,829,055	18,176,024
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		62,497,566	51,960,766	57,806,104

(1) Cifras presentadas por la administración como información adicional para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra - Purchase Price Allocation, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição -CBD- y de Libertad S.A. de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Esta norma da un plazo de un año para hacer los ajustes retroactivos en el período corriente, tal como lo hizo la Matriz en 2016.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst
and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27
de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de resultados consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre 2016 (1)	31 de diciembre 2015 (1) (2)
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	30	51,639,433	24,045,971
Costo de ventas	12	(39,099,555)	(17,787,553)
Ganancia bruta		12,539,878	6,258,418
Gastos de distribución	31	(5,149,537)	(2,403,075)
Gastos de administración y venta	31	(615,103)	(309,871)
Gastos por beneficios a los empleados	32	(4,771,428)	(2,149,298)
Otros ingresos operativos	33	24,957	64,564
Otros gastos operativos	33	(396,438)	(169,817)
Otras (pérdidas) ganancias, netas	33	(54,058)	59,441
Ganancia por actividades de operación		1,578,271	1,350,362
Ingresos financieros	34	482,357	1,103,481
Gastos financieros	34	(1,744,110)	(1,195,507)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	35	63,752	9,746
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		380,270	1,268,082
Gasto por impuestos	24	(167,814)	(387,683)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		212,456	880,399
(Pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	47	(834,851)	(275,059)
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio		(622,395)	605,340
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		43,528	573,495
(Pérdida) ganancia atribuible a las participaciones no controladoras		(665,923)	31,845
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica atribuible a la controladora	36	97.25	1,281.26
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	36	474.65	1,966.71
(Pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	36	(1,865.15)	(614.51)
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia por acción diluida atribuible a la controladora	36	97.25	1,281.26
Ganancia por acción diluida procedente de operaciones continuadas	36	474.65	1,966.71
(Pérdida) por acción diluida procedente de operaciones discontinuadas	36	(1,865.15)	(614.51)

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

(1) Cifras que incluyen el efecto de la reexpresión de los resultados de Companhia Brasileira de Distribuição –CBD– como consecuencia del ajuste realizado por esta subsidiaria relacionado con la investigación en Cnova N.V.

(2) Cifras que incluyen el efecto de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição –CBD– y de Libertad S.A. de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Además incluyen el efecto de la reexpresión de la operación discontinua correspondiente a Via Varejo S.A., para efectos de comparabilidad con 2016.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst
and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27
de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de resultados integrales consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

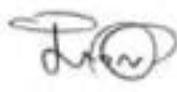
	31 de diciembre 2016 (1)	31 de diciembre 2015 (1) (2)
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(622,395)	605,340
Otro resultado integral del ejercicio		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
(Pérdida) ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(3,111)	1,839
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(3,111)	1,839
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	2,292,159	(1,067,475)
(Pérdida) ganancia por coberturas de inversiones de negocios en el extranjero	(902)	902
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, que se reclasificará al resultado del período	86,512	(25,810)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	2,377,769	(1,092,383)
Total otro resultado integral	2,374,658	(1,090,544)
Resultado integral total	1,752,283	(485,204)
Ganancia atribuible a:		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	567,134	128,085
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1,185,129	(613,289)
Ganancia por acción (*)		
Ganancia por acción básica (*):		
Ganancia por acción básica en resultado integral total	1,267.04	286.15
Ganancia por acción diluida (*):		
Ganancia por acción diluida en resultado integral total	1,267.04	286.15

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

- (1) Cifras que incluyen el efecto de la reexpresión de los resultados de Companhia Brasileira de Distribuição –CBD– como consecuencia del ajuste realizado por esta subsidiaria relacionado con la investigación en Cnova N.V.
- (2) Cifras que incluyen el efecto de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra - Purchase Price Allocation, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição –CBD– y de Libertad S.A. de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst
and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27
de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

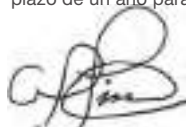
Estados de flujos de efectivo consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

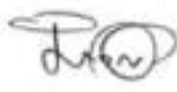
	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2015 (ajustado) (1)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(622,395)	572,501	605,340
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio			
Impuestos a las ganancias	213,460	398,428	410,922
Costos financieros	1,482,056	487,147	419,745
Ingresos financieros	(15,252)	(46,933)	(46,750)
Disminución (aumento) en los inventarios	129,368	(457,897)	(563,772)
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar de origen comercial	(1,120,166)	1,560,171	1,435,475
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(1,111,646)	(103,083)	317,621
Disminución en gastos pagados por anticipado	44,415	103,017	103,017
(Disminución) aumento en cuentas por pagar de origen comercial	(1,645,360)	5,892,300	5,936,323
Aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	696,259	783,980	1,047,253
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	1,244,492	562,215	560,847
Provisiones	1,344,160	490,445	261,549
Ganancias de moneda extranjera neta no realizada	(7,603)	(216,131)	(146,995)
Pagos basados en acciones	25,458	6,469	6,469
(Ganancia) por actualización al valor razonable	(82,089)	(27,988)	(29,681)
(Ganancia) no distribuidas por aplicación del método de participación	(81,309)	(18,360)	(18,360)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	115,325	30,859	30,859
Pérdida (ganancia) en la disposición de activos no corrientes	78,282	(78,181)	(79,038)
Pérdida por clasificación a inversiones valoradas por el método de la participación	5,279	-	-
Variación en depósitos judiciales	(191,377)	1,292	1,292
Otros ajustes para conciliar la ganancia	2,701	22,292	27,060
Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio	1,126,453	9,390,042	9,673,836
Flujos de efectivo netos (utilizados en) provistos por las operaciones	504,058	9,962,543	10,279,176
Dividendos recibidos	-	99,284	99,284
Impuestos a las ganancias pagados	(390,913)	(209,565)	(525,805)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	113,145	9,852,262	9,852,655

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015	31 de diciembre 2015 (ajustado) (1)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	120,721	34,952	34,952
Flujos de efectivo (utilizados) para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(41,709)	(3,876,606)	(3,876,606)
Ingreso procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	134,924	72,320	72,320
Compra de propiedades, planta y equipo	(1,754,217)	(1,054,194)	(1,054,194)
Ingreso procedente de ventas de activos intangibles	-	89,358	89,358
Compra de activos intangibles	(293,772)	(559,150)	(559,150)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	-	9,446	9,446
Compras de otros activos a largo plazo	(16,003)	-	-
Intereses recibidos	28,640	52,998	52,998
Pagos en transacción de acciones entre Cnova N.V. y Cnova Comércio Eletrônico S.A.	(44,383)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo en reorganización societaria	(578,667)	-	-
Otras entradas de efectivo	-	10,616	10,616
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(2,444,466)	(5,220,260)	(5,220,260)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Recursos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	388,595	-	-
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	(69,471)	-	-
Préstamos recibidos	8,692,143	6,313,526	6,313,526
(Pago) de obligaciones financieras	(6,876,887)	(3,417,158)	(3,417,158)
(Pago) de pasivos por arrendamientos financieros	(3,877)	(956)	(956)
Dividendos (pagados)	(384,965)	(297,505)	(297,505)
Intereses (pagados)	(935,927)	(105,107)	(105,289)
Transacciones con no controladoras	(4,165)		
Otras (salidas) de efectivo	3,770	793	587
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	809,216	2,493,593	2,493,205
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1,522,105)	7,125,595	7,125,600
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1,282,065	(10,816)	(10,821)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(240,040)	7,114,779	7,114,779
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	10,068,717	2,953,938	2,953,938
Menos efectivo al final del período de los activos no corrientes mantenidos para la venta	3,710,833	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6,117,844	10,068,717	10,068,717

(1) Cifras presentadas por la administración como información adicional para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição -CBD- y de Libertad S.A. de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Esta norma da un plazo de un año para hacer los ajustes retroactivos en el período corriente, tal como lo hizo la Matriz en 2016.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst
and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27
de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.**Estados de cambios en el patrimonio consolidados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Sin el ajuste retroactivo del saldo al 31 de diciembre de 2015 para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización de los procesos de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición de la operación de Grupo Disco Uruguay S.A. y de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição -CBD- y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Readquisición de acciones	Futuros dividendos	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Total en patrimonio neto			
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	274,789	7,979,766			
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260,022)	-	(260,022)	(60,430)	(320,452)			
Ganancia neta del ejercicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	573,495	-	573,495	(894)	572,501			
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	(451,466)	-	-	(451,466)	(548,580)	(1,000,046)			
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	168,844	-	30,000	198,844	-	(198,844)	-	-	-	-			
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	(40,004)	(39,985)	(36,134)	(76,119)			
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,135	28,135			
(Disminución) por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,232)	(4,232)			
Ajustes por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	2,677	(2,119)	-	558	8,642,475	8,643,033			
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	895	-	,895	5,574	6,469			
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	8,300,573	15,829,055			



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Con el ajuste retroactivo del saldo al 31 de diciembre de 2015 para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización de los procesos de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición de la operación de Grupo Disco Uruguay S.A. y de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição -CBD- y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Readquisición de acciones	Futuros dividendos	Otras reservas	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Total en patrimonio neto			
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	274,759	7,979,766			
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260,022)	-	(260,022)	(60,430)	(320,452)			
Ganancia neta del ejercicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	573,495	-	573,495	31,845	605,340			
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(445,410)	-	-	(445,410)	(645,134)	(1,090,544)			
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	168,844	-	30,000	-	198,844	-	(198,844)	-	-	-	-			
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	(40,004)	-	(39,985)	(36,124)	(76,110)			
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,135	28,135			
(Disminución) por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,232)	(4,232)			
Ajustes por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,677	(18,680)	(10)	(16,013)	11,413,828	11,397,816			
Medición al valor razonable de la opción de venta (<i>Put option</i>)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(310,322)	(310,322)			
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	895	895	-	-	-	-	(34,269)	(33,373)			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	895	1,420,311	(379,247)	1,672,715	(41,026)	7,517,967	10,658,057	18,176,024			

Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)

Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)

Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.**Estados de cambios en el patrimonio consolidados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Sin el ajuste retroactivo del saldo al 31 de diciembre de 2015 para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización de los procesos de asignación del precio de compra - Purchase Price Allocation, de la adquisición de la operación de Grupo Disco Uruguay S.A. y de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição –CBD– y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Reserva donaciones	Futuros dividendos	Readquisición de acciones	Otros dividendos	Reserva donaciones	Otras reserva	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Total en patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	22,000	22,000	1,419,416	(15,709)	(385,303)	1,690,171	(41,016)	7,528,482	8,300,573	15,829,055	
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	-	-	-	-	-	(286,748)	(302,457)	(63,732)	(386,189)	
Ganancia neta del ejercicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523,606	43,528	-	1,851,052	(622,395)	
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,374,658	
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	279,937	6,810	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,844)	
Disminución por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,030)	
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400,360	
Ajuste por reclasificación subsidiarias a asociadas (Cnova N.V.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(727,402)	
Medición al valor razonable de la opción de venta (Put option)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,003)	
Ajustes por reexpresión de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	895	-	-	-	-	895	-	-	(15,468)	193	(14,380)	2,357,484	
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,777	-	4,777	-	-	(61,869)	(57,092)	23,987	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,638,077	22,000	15,710	6,810	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687	11,389,522	19,111,209		


Carlos Mario Giraldo Moreno

Representante Legal de la Matriz

(Ver certificación adjunta)


Jorge Nelson Ortiz Chica

Contador de la Matriz

Tarjeta Profesional 67018-T

(Ver certificación adjunta)


Sandra Milena Buitrago E.

Revisor Fiscal de la Matriz

Tarjeta Profesional 67229-T

Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530

(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Con el ajuste retroactivo del saldo al 31 de diciembre de 2015 para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización de los procesos de la asignación del precio de compra - Purchase Price Allocation, de la adquisición de la operación de Grupo Disco Uruguay S.A. y de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição -CBD- y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Readquisición de acciones	Futuros dividendos	Reserva donaciones	Otras reserva	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Total en patrimonio neto
	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)					
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	-	895	1,420,311	(379,247)	1,672,715	(41,026)	7,517,967	10,658,057	18,176,024
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	-	(15,709)	-	(286,748)	-	(302,457)	(63,732)	(386,189)
Ganancia neta del ejercicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523,606	43,528	-	43,528	(665,923)	(622,395)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	6,810	-	286,747	-	(286,747)	-	523,606	1,851,052	2,374,658
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	279,937	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,844)	(3,844)
Disminución por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,030)	(32,030)
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400,360	400,360
Ajuste por reclasificación subsidiarias a asociadas (Cnova N.V.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,056)	1,820	203	(4,033)	(727,402)	(727,402)
Ajustes por reexpresión de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,033)
Medición al valor razonable de la opción de venta (Put option)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,003)	(31,003)
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	4,777	4,777	4,777	-	168	(61,869)	(56,924)	23,987	(32,937)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,638,077	22,000	15,710	6,810	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687	11,389,522	19,111,209



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

**Estados
financieros
separados**



Informe de Revisor Fiscal

A los accionistas de:
Almacenes Éxito S.A.

Informe Sobre los Estados Financieros

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Almacenes Éxito S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros separados fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros separados. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.



Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

Los estados financieros separados, bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, de Almacenes Éxito S.A. al 31 de diciembre de 2015, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros separados adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2016.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

Fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros separados que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores.

Mis recomendaciones sobre control interno y otros asuntos han sido comunicadas a la Administración en informe separado.

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

Almacenes Éxito S.A.

Certificación del Representante Legal y del Contador de la Compañía

Envigado, 27 de febrero de 2017

A los señores accionistas de Almacenes Éxito S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Almacenes Éxito S.A., cada uno dentro de sus competencias, certifican que los estados financieros separados de la Compañía, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros separados de la Compañía, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados financieros separados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, han sido reconocidos en los estados financieros.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados.
5. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros separados.

Las anteriores afirmaciones se certifican de conformidad con lo establecido en el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Adicionalmente, el suscrito Representante Legal de Almacenes Éxito S.A., certifica que los estados financieros separados y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial.

La anterior afirmación se certifica de conformidad con lo establecido en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T

Almacenes Éxito S.A.

Estados de situación financiera separados

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015 (1)
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,098,825	810,647
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	223,766	217,742
Gastos pagados por anticipado	8	16,728	18,008
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	74,589	71,887
Inventarios	10	1,077,659	1,144,117
Activos por impuestos	22	191,457	133,373
Otros activos financieros	11	12,252	67,027
Total activo corriente		2,695,276	2,462,801
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	12	2,706,058	2,961,052
Propiedades de inversión, neto	13	103,005	96,442
Plusvalía	14	1,453,077	1,453,077
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	15	174,413	140,115
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto	16	8,207,810	7,900,651
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	21,546	19,709
Gastos pagados por anticipado	8	12,638	12,996
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	2,045	-
Otros activos financieros	11	73,842	138,177
Otros activos no financieros		398	398
Total activo no corriente		12,754,832	12,722,617
Total activo		15,450,108	15,185,418

	Notas	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015 (1)
Pasivo corriente			
Pasivos financieros	18	469,362	529,710
Provisiones por beneficios a los empleados	19	3,267	4,103
Otras provisiones	20	23,801	71,503
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	2,968,222	2,504,879
Cuentas por pagar partes relacionadas	9	182,987	157,619
Pasivos por impuestos	22	44,302	48,988
Otros pasivos financieros	23	87,457	48,091
Otros pasivos no financieros	24	151,277	99,255
Total pasivo corriente		3,930,675	3,464,148
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros	18	3,499,454	3,911,747
Provisiones por beneficios a los empleados	19	26,762	32,257
Otras provisiones	20	23,093	8,520
Pasivos por impuestos diferidos	22	201,049	190,776
Otros pasivos no financieros	24	47,388	49,488
Total pasivo no corriente		3,797,746	4,192,788
Total pasivo		7,728,421	7,656,936
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		7,721,687	7,528,482
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		15,450,108	15,185,418

(1) Algunas reclasificaciones menores en las cuentas por pagar, en otras provisiones, en los otros pasivos financieros, en los otros pasivos no financieros y en los inventarios fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2016.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst
and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27
de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de resultados separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015 (1)
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	27	11,266,801	10,535,419
Costo de ventas	10	(8,557,793)	(7,996,657)
Ganancia bruta		2,709,008	2,538,762
Gastos de distribución	28	(1,162,314)	(1,070,597)
Gastos de administración y venta	28	(155,050)	(147,378)
Gastos por beneficios a los empleados	29	(891,550)	(785,763)
Otros ingresos operativos	30	29,130	64,344
Otros gastos operativos	30	(67,549)	(121,973)
Otras ganancias, netas	30	7,791	58,544
Ganancia por actividades de operación		469,466	535,939
Ingresos financieros	31	243,993	916,625
Gastos financieros	31	(703,703)	(793,402)
Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	32	106,441	144,415
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		116,197	803,577
Gasto por impuestos	22	(72,669)	(230,082)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		43,528	573,495
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	33	97.25	1,281.26
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	33	97.25	1,281.26

(1) Algunas reclasificaciones menores fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2016.

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst
and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27
de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de resultados integrales separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Ganancia neta del ejercicio	43,528	573,495
Otro resultado integral del ejercicio		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
(Pérdida) ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(2,107)	835
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(2,107)	835
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	510,769	(448,498)
(Pérdida) ganancia por coberturas de inversiones de negocios en el extranjero	(169)	169
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, que se reclasificará al resultado del período.	15,113	(3,972)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	525,713	(452,301)
Total otro resultado integral	523,606	(451,466)
Resultado integral total	567,134	122,029
Ganancia por acción (*)		
Ganancia por acción básica (*):		
Ganancia por acción básica en resultado integral total	1,267.04	272.63
Ganancia por acción diluida (*):		
Ganancia por acción diluida en resultado integral total	1,267.04	272.63

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst
and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27
de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de flujos de efectivo separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del ejercicio	43,528	573,495
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio		
Impuestos a las ganancias	72,669	230,082
Costos financieros	361,784	117,789
Ingresos financieros	(13,221)	(39,642)
Disminución en los inventarios	64,147	11,291
(Aumento) de cuentas por cobrar de origen comercial	(9,490)	(561)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(8,578)	(58,709)
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,354	3,562
(Disminución) aumento en cuentas por pagar de origen comercial	(362,802)	3,305
Aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	995,417	170,180
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	230,677	209,442
Provisiones	(32,522)	(13,520)
(Ganancia) por diferencia en cambio neta no realizada	(7,709)	(146,533)
(Ganancia) por actualización al valor razonable	-	(29,681)
(Ganancia) no distribuida por aplicación del método de participación	(106,441)	(144,416)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	2,132	5,727
(Ganancia) en la disposición de activos no corrientes	(30,088)	(78,153)
Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio	1,157,329	240,163
Flujos de efectivo netos procedentes de las operaciones	1,200,857	813,658
Impuestos a las ganancias pagados	(196,066)	(204,619)
Flujo neto de efectivo procedentes de las actividades de operación	1,004,791	609,039

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios conjuntos	(47,282)	(5,553,759)
Ingresos por restitución de aportes en inversiones con método de participación	145,000	-
Ingresos procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	93,267	45,878
Compra de propiedades, planta y equipo	(508,501)	(480,122)
Ingresos procedente de ventas de activos intangibles	-	97,499
Compra de activos intangibles	(46,883)	(440,585)
Compras de otros activos largo plazo	(9,500)	-
Ingresos por ventas de otros activos a largo plazo	184,589	-
Dividendos recibidos	213,400	123,036
Intereses recibidos	13,428	39,181
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) las actividades de inversión	37,518	(6,168,872)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Préstamos recibidos	555,000	4,944,363
Reembolsos de préstamos	(652,495)	(924,652)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3,877)	(956)
Dividendos pagados	(291,680)	(254,297)
Intereses pagados	(361,641)	(98,383)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de las actividades de financiación	(754,693)	3,666,075
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	287,616	(1,893,758)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	562	(1,705)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	288,178	(1,895,463)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	810,647	2,706,110
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1,098,825	810,647

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst
and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27
de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.**Estados de cambios en el patrimonio separados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 (cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	(Nota 25)	(Nota 25)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Reserva readquisición de acciones	Reserva futuros dividendos	Reserva donaciones	Otras reservas	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	573,495	-	573,495			
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(451,466)	-	-	(451,466)			
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	168,844	-	30,000	-	-	198,844	-	(198,844)	-	-			
Ajustes por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,677	(2,119)	-	558			
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	(40,004)	(39,985)			
Incremento por pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	895	-	895			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	-	-	1,419,416	(385,303)	1,690,171	(41,016)	7,528,482			
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 (Nota 39)	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	-	(15,709)	-	(286,748)	-	(302,457)			
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,528	-	43,528			
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523,606	-	-	523,606			
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	279,937	-	-	6,810	-	286,747	-	(286,747)	-	-			
Otro incremento (disminución) en el patrimonio, neto	-	-	-	-	-	-	-	5,672	-	5,672	-	(15,468)	(61,676)	(71,472)			
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,638,077	22,000	15,710	6,810	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687			

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)



Informe de Sostenibilidad

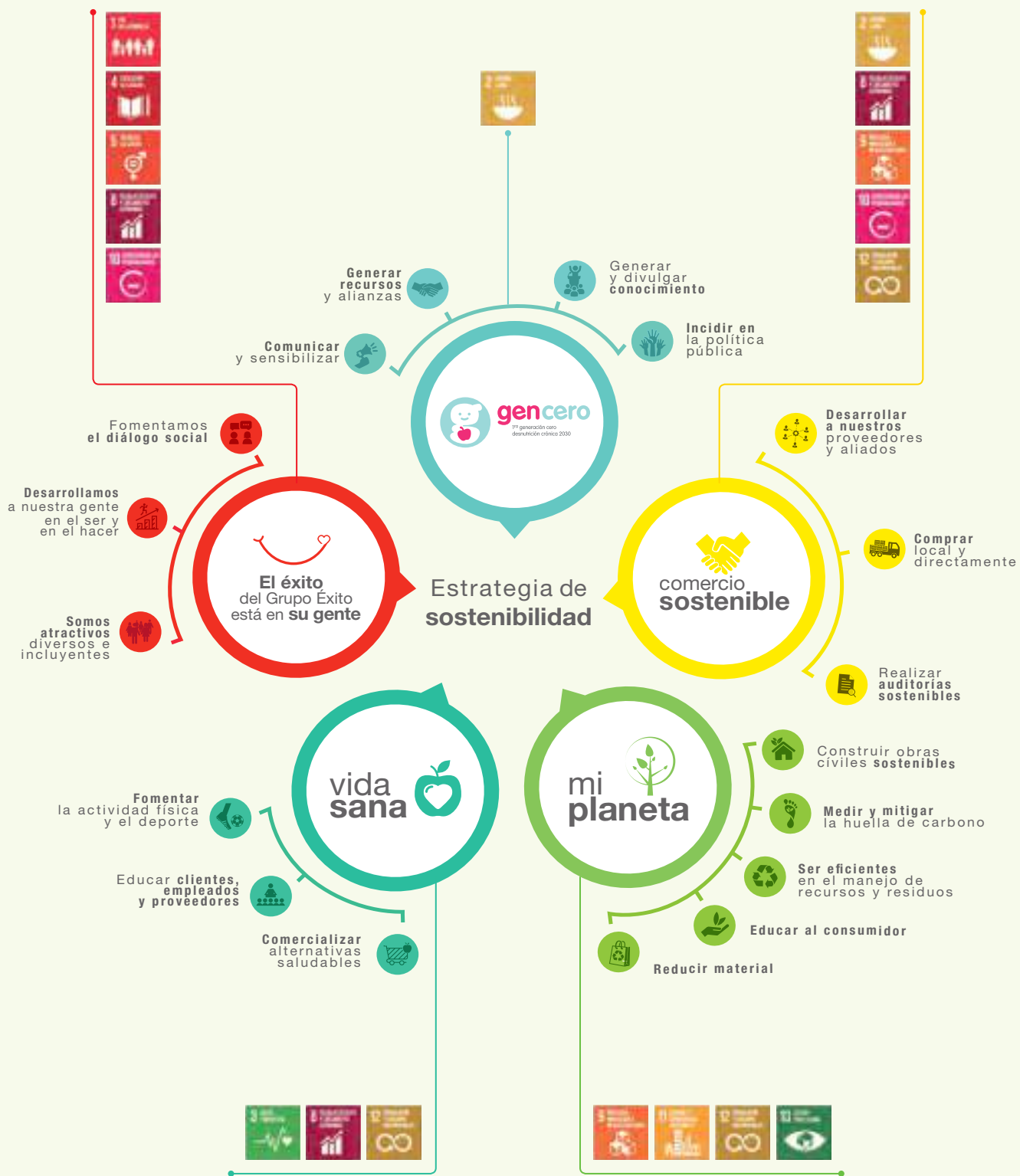


Estrategia de Sostenibilidad para contribuir a un mejor país

En el 2016 evaluamos las acciones que durante años adelantamos para aportar al progreso del país y con ello definimos una nueva Estrategia de Sostenibilidad, con la que revitalizamos nuestras buenas prácticas, concretamos cinco retos estratégicos y 18 focos de trabajo que buscan contribuir al crecimiento económico, el desarrollo social y la protección ambiental en Colombia.

La Estrategia de Sostenibilidad hace parte de uno de los cuatro Pilares Estratégicos de la Compañía y busca generar Valor Compartido como una oportunidad de desarrollo tanto para el Grupo Éxito como para la sociedad. Con los retos que nos hemos trazado, priorizamos la nutrición infantil, el comercio sostenible, la protección del medio ambiente, la creación de espacios laborales adecuados y la promoción de la vida sana, como líneas de trabajo de alto impacto. Para el Grupo Éxito la sostenibilidad depende de todos quienes de manera corresponsable aportamos para que los buenos resultados se multipliquen.

Así mismo, reconocemos el papel del sector privado para contribuir al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible –ODS– que trazan rutas para alcanzar sociedades económicamente prósperas, con equidad y respetuosas con el medio ambiente. En los próximos capítulos podrá encontrar el detalle de las acciones que adelantamos para cumplir con nuestra estrategia y aportar a su consecución.



Estamos alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible

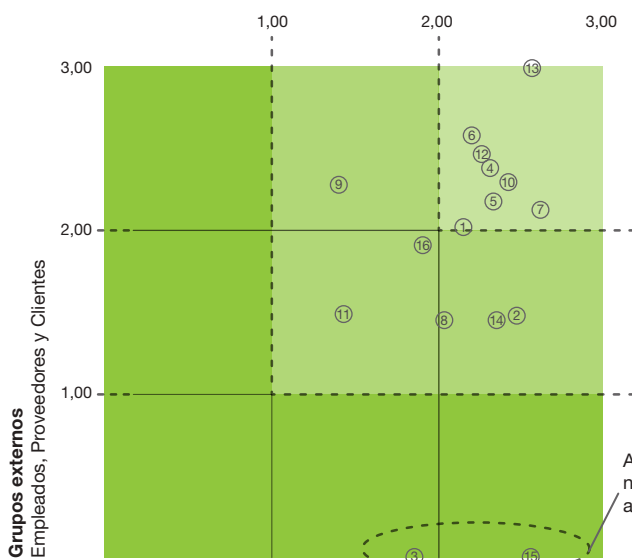


Análisis de materialidad

En el Grupo Éxito realizamos el análisis de materialidad que nos permite identificar los asuntos relevantes en temas ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, para nuestros públicos de interés, y de esta manera tener mayores elementos para gestionar la Estrategia de Sostenibilidad de la Compañía.

En el Estudio de Materialidad se realizaron entrevistas individuales y talleres con los diferentes grupos de interés de la Compañía, los cuales evaluaron asuntos materiales y no materiales y los jerarquizaron según su relevancia.

Asuntos	Grupos de interés						
	Directivos	Cientes	Proveedores	Accionistas y Miembros de Junta Directiva	Empleados	Estado	Sociedad y medios de comunicación
Gente	x			x	x		x
Cadena de abastecimiento social y ambientalmente sostenibles	x	x	x	x			x
Desarrollo de la economía local	x	x	x	x		x	x
Cambio climático y energía	x	x	x	x	x		x
Vida sana	x	x	x	x	x		x
Agua	x	x	x	x	x		x
Residuos y empaques	x	x	x	x	x		x
Reducción de desperdicios de alimentos	x	x	x	x	x		x
Calidad y seguridad de los productos	x	x	x	x	x	x	x
Construcción sostenible	x			x			x
Nutrición infantil	x	x	x	x	x	x	x
Productos eco-amigables	x	x	x	x			x
Seguridad de la información	x	x		x		x	x
Relacionamiento y comunicación	x	x	x	x	x	x	x
Gobierno Corporativo	x			x		x	x
Ética y transparencia	x		x	x	x	x	x



Importancia de los impactos económicos, ambientales y sociales
Grupos internos
 Directivos, Accionistas e Inversionistas y Miembros de Junta Directiva

Asuntos materiales

- 13. Gente
- 6. Calidad y seguridad de los productos
- 12. Residuos y empaques
- 4. Reducción de desperdicios de alimentos
- 10. Cambio climático y energía
- 5. Gen Cero
- 7. Ética y transparencia

Límite

- 1. Vida Sana

No materiales

- 8. Seguridad de la información
- 9. Agua
- 11. Productos eco-amigables
- 2. Cadena de abastecimiento social y ambientalmente sostenible
- 3. Construcción sostenible
- 14. Desarrollo de economía local
- 15. Gobierno Corporativo
- 16. Relacionamiento y comunicación





gencero

1ª generación cero
desnutrición crónica 2030

A través de la Fundación Éxito gestionamos la meta Gen Cero para que en 2030 ningún niño menor de cinco años padezca desnutrición crónica en Colombia. Es una causa de puertas abiertas en la que todos los sectores están invitados a unirse para alcanzarla y en la que el Grupo Éxito está comprometido. Apoyamos las acciones que adelanta la Fundación Éxito y trabajamos conjuntamente para lograrlas.

Acompañamos la gestión de la Fundación Éxito en cuatro frentes:



1. Generar recursos y alianzas



2. Comunicar y sensibilizar



3. Generar y divulgar conocimiento



4. Incidir en la política pública



La ayuda que da la Fundación Éxito en la zona bananera del Magdalena permitió nutrir la vida y los sueños de muchas familias en etapa de gestación. El municipio de Pueblo Viejo no cuenta con suministro de agua ni energía y no hay centros de salud, pero desde que llegó aquí el programa de atención en los primeros 1.000 días de vida de la Fundación Éxito, el estado nutricional y la salud de las mamás mejoró: en cuestión de tres meses, ellas aumentaron de peso y tuvieron niños sin desnutrición.

Josefina Álvarez.
Agente educativa
de Fundepalma.
Pueblo Viejo, Magdalena.

Reducir un 1% la tasa de desnutrición infantil contribuye a disminuir la pobreza en un 4%

Una atención integral en la primera infancia produce mayor equidad y contribuye al desarrollo humano.

Más de \$19.700

millones se invirtieron para aportar a Gen Cero

5% más que en 2015



13.571

niños entre 2 y 5 años



13.435

niños en sus primeros 1.000 días de vida



11.817

niños en otros programas (música, lectura, formación de agentes educativos, entre otros)



Nuevos territorios atendidos

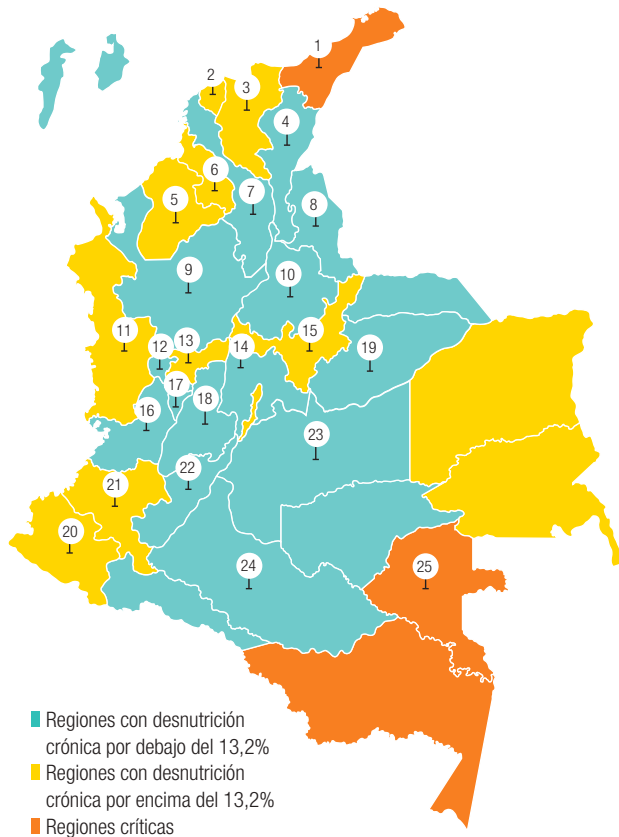
Territorio	Porcentaje de desnutrición crónica*
2.857 niños atendidos en Ayapel y La Apartada, departamento de Córdoba	16,4% en Córdoba
3.294 niños beneficiarios en Santa Marta, Pueblo Viejo y zona bananera, departamento del Magdalena	18% en Magdalena
715 niños apoyados en Pasto, Ipiales y Tumaco, departamento de Nariño	16,9% en Nariño
800 niños atendidos en Lloró y Quibdó, departamento del Chocó	15,7% en Chocó

Estadísticas que superan el promedio nacional de **13,2%**

*Encuesta Nacional de la Situación Nutricional en Colombia, 2010



La Fundación Éxito tiene convenios con instituciones que permiten estar presentes en 25 de los 32 departamentos de Colombia



1 Departamentos con atención

1. La Guajira
2. Atlántico
3. Magdalena
4. Cesar
5. Córdoba
6. Sucre
7. Bolívar
8. Norte de Santander
9. Antioquia
10. Santander
11. Chocó
12. Risaralda
13. Caldas
14. Cundinamarca
15. Boyacá
16. Valle del Cauca
17. Quindío
18. Tolima
19. Casanare
20. Nariño
21. Cauca
22. Huila
23. Meta
24. Caquetá
25. Vaupés

166 instituciones

en 85 municipios brindan la atención nutricional a los niños



En 2016 llegamos al departamento del Chocó, zona priorizada, con los programas de la Fundación Éxito para **apoyar la nutrición de más de 1.000 niños**, aun cuando no tenemos presencia comercial en ella.



1. Generar recursos y alianzas

Junto a la Fundación Éxito gestionamos la generación de recursos que se invierten en la nutrición infantil, e invitamos a diferentes sectores para que se sumen y contribuyan a alcanzar Gen Cero.



Más de
\$17.700 millones aportó el Grupo Éxito a Gen Cero.

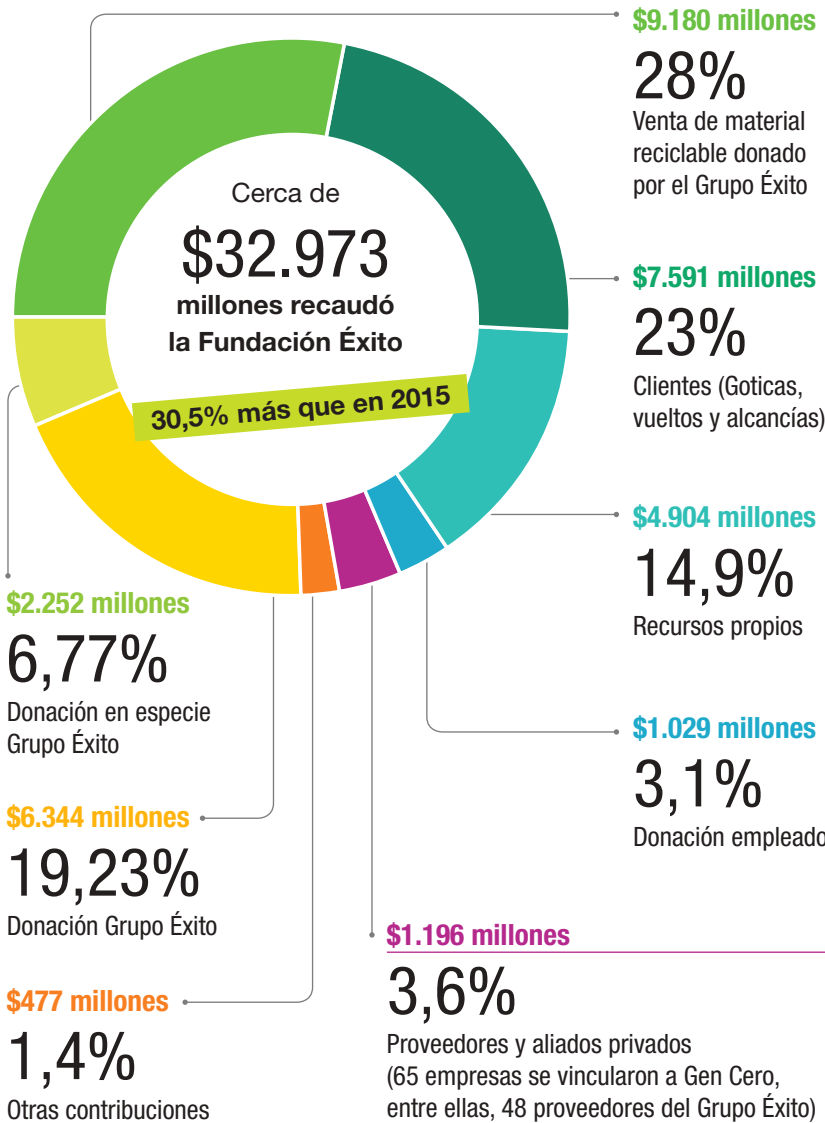
40% más que en 2015

Aproximadamente

\$4.000 millones,

producto del recaudo de la película *Colombia Magia Salvaje*, se entregaron para contribuir con la nutrición infantil.

Origen de los recursos de la Fundación Éxito



El recaudo y destinación de los recursos es auditado por la firma Ernst & Young.

14 empresas y 18 aliados del sector gastronómico firmaron el **Pacto por la Nutrición Infantil** a través del cual se comprometieron a desarrollar acciones para promover la salud y la nutrición durante la gestación y la infancia.

PriceSmart, Genomma Lab, Belleza Express, Brinsa, Innova Quality, Tuya, Mitsubishi, Industrias Cory, Alpina, Alquería, Colanta, Alesa, Nutreo y Alcagüete, entre otras empresas proveedoras, **se vincularon a Gen Cero para ayudar a erradicar la desnutrición crónica en Colombia.**

En nuestros almacenes también nos comprometemos con Gen Cero



Más de **1.900 toneladas** de alimentos aptos para el consumo humano fueron enviados desde nuestras tiendas a **19 bancos de alimentos. 29 instituciones se beneficiaron de esta donación.**

Para generar recursos y divulgar la causa nos vinculamos a través de:

Líneas de negocio

- Productos Gran Consumo
- Textil y Hogar
- Entretenimiento

Negocios complementarios

- Viajes Éxito
- Todo Hogar

Comercio directo

- exito.com
- carulla.com
- Domicilios Éxito

Industria textil

- Didetexco



2. Comunicar y sensibilizar

Junto a la Fundación Éxito buscamos que todos los sectores de Colombia conozcan la situación nutricional de los niños, como el primer paso para intervenirla.

La Fundación Éxito impulsa la lactancia materna como la primera muestra de amor y el mejor alimento

5.000 mujeres



participaron en la segunda Lactatón en 38 ciudades, 19 almacenes Éxito y Carulla, y 2 centros comerciales Viva.

4.100 mujeres más que en 2015



Apoyo a 7 bancos de leche humana con una inversión de \$179 millones.



Inauguración de una sala de lactancia materna en el Éxito Neiva, para que clientas y empleadas tengan un espacio que favorezca esta práctica.



Celebración del Mes por la Nutrición Infantil



→ Ganadores de la 13ª versión del Premio por la Nutrición Infantil durante la premiación realizada en Bogotá.



6 iniciativas de organizaciones privadas y públicas, instituciones y medios de comunicación fueron reconocidas en la 13ª versión del Premio por la Nutrición Infantil.

Inauguración de

21 salas de lectura

en el país, en alianza con el gobierno nacional y fundaciones públicas y privadas.



Publicación de más de **550 notas** de prensa que ayudan a sensibilizar a la opinión pública sobre Gen Cero.

Presentación del Manifiesto por la Nutrición Infantil para comunicar aquello en lo que creemos, lo que buscamos y cómo se puede aportar a Gen Cero.



3. Generar y divulgar conocimiento

La Fundación Éxito construye conocimiento que permite establecer estrategias para erradicar la desnutrición crónica.

La Fundación Éxito evaluó los efectos del aporte nutricional que entrega a los Hogares Infantiles del Instituto Colombiano de Bienestar Familiar –ICBF–. En el estudio participaron el Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico, de la Universidad de los Andes; el Centro de Estudios Fiscales, de Londres; y el Banco de la República, de Colombia.

Los resultados permitieron:



Establecer lineamientos nutricionales comunes para la atención de los niños en los hogares infantiles.



Evidenciar el mejoramiento en las habilidades de prelectura de los niños beneficiados con el programa ofrecido por la Fundación Éxito.



4. Incidir en la política pública

La Fundación Éxito establece alianzas con el Gobierno Nacional y las entidades territoriales responsables de formular e implementar políticas públicas de primera infancia y nutrición.



La Fundación Éxito apoyó la promulgación de la Ley de Primera Infancia con la que se garantiza la atención integral de los niños entre cero y cinco años, en Colombia.



39 municipios y 4 departamentos

firmaron el **Pacto Gen Cero** para comprometerse a generar rutas para erradicar la desnutrición crónica en Colombia.

Con el acompañamiento de la Fundación Éxito:

- **18 municipios** incluyeron temas relacionados con Gen Cero en sus **planes de desarrollo**.
- **17 municipios** formularon **proyectos de primera infancia**.
- **21 municipios** promovieron la **lactancia materna**.



15 iniciativas premiadas la segunda versión del Premio **Construyendo Sueños 2016-2019**, entregado por Colombia Líder, asociación que acompaña y hace seguimiento a las acciones de los gobernantes locales.



25 municipios

forman parte de **Gobernantes comprometidos con la primera infancia**, un programa de fortalecimiento institucional y asistencia técnica, en el cual participó la Fundación Éxito.

- **4 municipios de La Guajira:** Urumita, La Jagua del Pilar, San Juan del Cesar y Villanueva.
- **4 municipios del Atlántico:** Palmar de Varela, Piojó, Santo Tomás y San Juan de Acosta
- **7 municipios de Nariño:** Ipiales, El Tambo, Nariño, Contadero, San Pablo, Pupiales y San Pedro de Cartago. El Gobernador de Nariño firmó también el Pacto.
- **9 municipios de Boyacá:** Firavitoba, Iza, Moniquirá, Nobsa, Tibasosa, Monguí, Ventaquemada, Paipa y Toca. El Pacto también fue firmado por el Gobernador de Boyacá.
- **1 municipio de Vaupés:** Mitú.



comercio
sostenible



comercio sostenible

Promovemos el comercio sostenible para establecer relaciones de valor con nuestros proveedores y Aliados, a través de la compra local directa, la promoción de prácticas sostenibles y el acompañamiento con programas de apoyo.

Trabajamos en tres frentes:



1. Comprar local y directamente



2. Desarrollar a nuestros proveedores y aliados



3. Realizar auditorías sostenibles



Lo mejor que nos ha pasado es trabajar con el Grupo Éxito. Somos 16 pequeños productores y 80 familias campesinas de Santander beneficiadas con la compra que nos hace la Compañía, pues hemos pasado de distribuir 3.000 kilos de banano bocadillo en Bogotá a surtir más de 10.000 kilos semanales en los almacenes de Bogotá y Medellín, y nos los pagan a buen precio. Muchas gracias al Grupo Éxito por girar su mirada hacia nosotros los campesinos.

Rosalba Camacho Velandía.

Representante legal de ASPRESIN, Ganadores Categoría Proveedor Sostenible en la 8ª versión del Concurso Proveedores de Éxito.

Nuestros proveedores



3.603

proveedores comerciales, **737** de ellos producen nuestras Marcas Propias



1.377

de bienes y servicios administrativos



1.239

Inmobiliarios



611

para la Industria de Alimentos



164

en la Industria Textil



1. Comprar local y directamente

86% de las frutas y las verduras comercializadas en nuestros almacenes son compradas directamente a pequeños productores.

2% más que en 2015

Regiones en las que se realiza compra local en el país

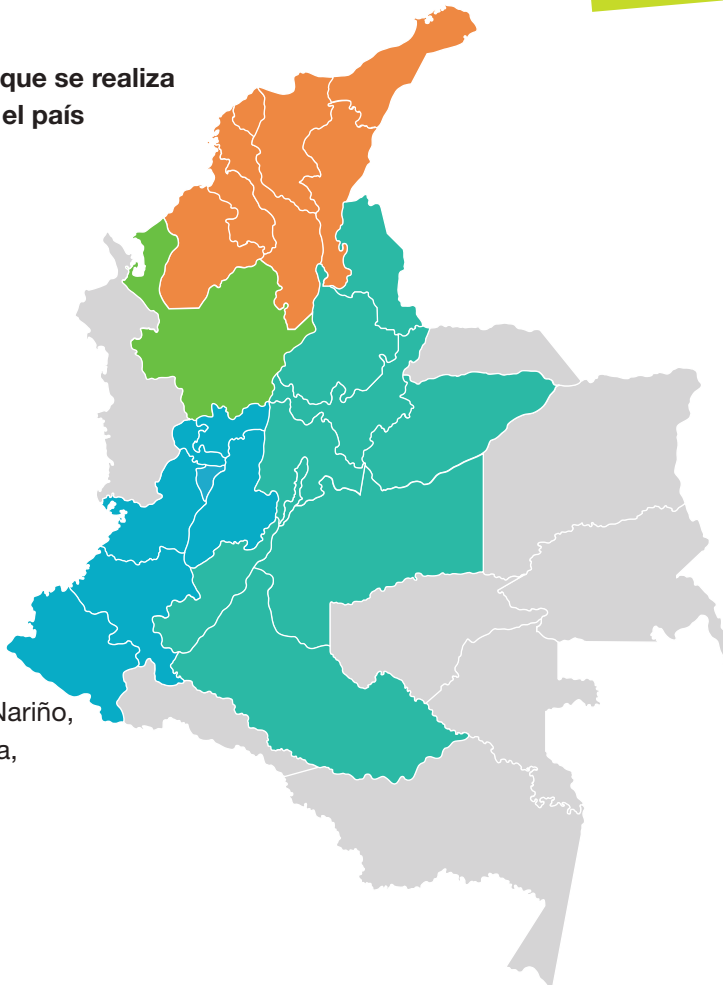
Antioquia

19,1%

Cali y Eje Cafetero

25,1%

(Caldas, Cauca, Nariño, Quindío, Risaralda, Valle del Cauca)



Costa

16,1%

(Atlántico, Bolívar, Cesar, Córdoba, La Guajira, Magdalena, Sucre)

Zona Centro

39,7%

(Boyacá, Caquetá, Casanare, Cundinamarca, Huila, Meta, Norte de Santander, Tolima, Santander)



Llevamos la frescura de nuestra tierra a nuestros clientes



94%

de las frutas y las verduras que comercializamos en nuestras tiendas se adquiere en el país. Más de **228.000 toneladas** compradas a cerca de **700 agricultores** nacionales.

23,4% más que en 2015

Realizamos

80

Ferias Campesinas en 40 almacenes **Éxito** y **Carulla**, para acercar los productores locales a nuestros clientes.

EXPO AGROFUTURO

Participamos en la feria Expo Agrofuturo en la que nos reunimos con agricultores locales para explorar posibles alianzas.



Nos vinculamos a la campaña **El pescado me cae bien, dile sí al pescado** del Ministerio de Agricultura, para promover prácticas sostenibles de pesca, y estimular el consumo de este alimento.

6.500

toneladas de pescados y mariscos compradas a **1.200 familias de pescadores** artesanales de río, mar y cultivo.

Trabajamos con nuestros proveedores para:



- Evitar la pesca con red y promover la pesca con anzuelo, que permite seleccionar las especies por su talla.
- Respetar las Zonas Exclusivas de Pesca Artesanal –ZEPA– y no comercializar especies en peligro de extinción.
- Respetar los ciclos de reproducción de las especies.

Generamos oportunidades de desarrollo a las comunidades campesinas y pescadoras, a través de alianzas con

21

asociaciones y corporaciones, incluyendo:



Cerca de **360** microempresas recibieron asesoría de la Promotora de Comercio Social, que apoya e impulsa sus ventas.

8,5% más que en 2015



2. Desarrollar a nuestros proveedores y aliados

Construimos relaciones de valor para que los proveedores y pequeños comerciantes puedan crecer y contribuir al desarrollo del país.

1.307

propietarios de minimercados y autoservicios forman parte del programa Aliados Surtimax y Super Inter, propuesta de comercio sostenible.

212 más que en 2015



1.138 Aliados Surtimax
10 departamentos
205 municipios



169 Aliados Super Inter
4 departamentos
31 municipios



Con el programa Aliados generamos relaciones gana-gana

Beneficios para el Aliado

- Aumento proyectado del 70% en las ventas
- Participación en programas de formación
- Respaldo de las marcas Surtimax y Super Inter que les permite impulsar su negocio
- Fortalecimiento de procesos
- Ampliación de portafolio de productos, entre ellos, Marcas Propias
- Sistemas de crédito para la compra de mercancía

Beneficios para el Grupo Éxito

- Expansión y cobertura de mercado
- Crecimiento de la presencia de las marcas Surtimax y Super Inter

Beneficios para las comunidades

- Formalización de la economía
- Generación de empleo formal



70 Aliados capacitados en **4 diplomados** en temas asociados con mercadeo y ventas.

186 Aliados Surtimax y Super Inter y 100 líderes de la Red de Amigas Surtimax participaron en la tercera convención *Por los caminos del Café*, en la que se les reconocieron sus buenos resultados.



12 proveedores fueron premiados en el octavo Concurso Proveedores de Éxito 2016

Ganadores:

- Proveedor de Éxito: **Comercial Nutresa**
- Proveedor Pyme de Éxito: **Lácteos El Zarzal**
- Proveedor Desarrollo Sostenible: **Aspresin**
- Proveedor Productos Gran Consumo: **Procter & Gamble**
- Proveedor Negocio Frescos: **Granja Santa Laura**
- Proveedor Negocio Entretenimiento: **Mattel**
- Proveedor Negocio Textil: **Diverco**
- Proveedor Negocio Hogar: **Colnotex**
- Proveedor Marca Propia: **Marchen**
- Proveedor e-commerce: **Samsung Electronics Colombia**
- Proveedor Aliado Inmobiliario: **Mr. Bono**
- Proveedor Abastecimiento de Bienes y Servicios: **Comercial y Servicios Larco**



26 empleados de 17 pymes proveedoras se certificaron en el primer nivel del **Diplomado en Gestión Empresarial**, dictado en asocio con el programa EAFIT Social de la misma Universidad. **Desde el 2013 han participado más de 500 empleados de 219 pymes.**



Realizamos la Rueda de Negocios Multisectoriales junto a Procolombia, para posibilitar espacios de negociación entre 60 proveedores nacionales y compradores de los grupos Pão de Açúcar, de Brasil; Disco y Devoto, de Uruguay; y Libertad, de Argentina. **6 compañías colombianas ya están exportando productos a Brasil:** Colcafé, Corona, Creytex, Formas Íntimas, Juan Valdez y The Elite Flower.



Distribuidora de textiles y confecciones S. A.

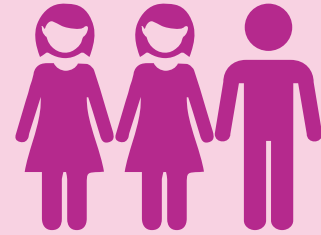
9.000 personas, entre ellas **8.100** **madres cabeza de familia**, confeccionan más de **24,5 millones de prendas para Didetexco.**



Más de **8.200** personas son asesoras de venta por catálogo en las marcas Todo Hogar y Color Mix en **205** ciudades.

63 proveedores colombianos elaboran los productos de aseo y hogar.

22 proveedores confeccionan las prendas ofrecidas en los catálogos.



Cerca de **8.500** personas forman parte del programa **Red de Amigas Surtimax y Super Inter** e invitan a otros clientes a adquirir productos a precios bajos, mientras mejoran sus ingresos y ahorran dinero en sus compras.

18% incrementaron las ventas de Surtimax gracias al compromiso de las líderes a nivel nacional.



3. Realizar auditorías sostenibles

Evaluamos los procesos de nuestros proveedores para verificar que en nuestra cadena de abastecimiento prime el respeto a la vida y al trabajo digno.

Realizamos **18 auditorías** sociales a 17 proveedores de Didetexco y Marca Propia.



Con las Cartas Éticas incentivamos a nuestros proveedores para que propicien espacios de trabajo digno; produzcan de manera respetuosa con el medio ambiente; y mantengan relaciones comerciales transparentes y guiadas por el buen gobierno.

Más de **440** proveedores firmaron la Carta Ética:

- 200 de Marca Propia
- 149 de frutas y verduras
- 144 de Didetexco



Realizamos 11 ferias y eventos para fortalecer el desarrollo de categorías de productos y abrir espacios de comercialización para nuestros proveedores



36.000

asistentes en Bogotá



Cerca de

36.700

visitantes en Bogotá y Medellín



Amigos de la Pasta

760

participantes en Bogotá, Cali y Medellín



Más de

24.100

visitantes en los eventos de Bogotá y Medellín



Más de

7.100

personas asistieron a la primera versión realizada en Bogotá



Cerca de **50.000** personas en Bogotá y Medellín



mi planeta



Trabajamos para desarrollar y liderar iniciativas que permitan mitigar y compensar el impacto de nuestra operación en el medio ambiente. Invitamos a nuestros clientes, empleados y proveedores a sumarse a este reto y construir juntos conciencia ambiental.

Trabajamos en cinco frentes:



1. Reducir material



2. Ser eficientes en el manejo de los recursos y los residuos



3. Educar al consumidor



4. Construir obras civiles sostenibles



5. Medir y mitigar la huella de carbono



Es muy positivo que una empresa líder en el mercado como el Grupo Éxito entienda su rol en la protección de la naturaleza y dé ejemplo de responsabilidad medioambiental a través de sus buenas prácticas. Iniciativas como *Colombia Magia Salvaje*, *Limpiemos Colombia* y su activa participación en *Reembólsale al Planeta* han abierto la puerta para que diferentes sectores desarrollen conciencia ambiental y para que los colombianos adquieran estilos de vida más sostenibles.

Alexandra Gómez Arias.
Directora de Comunicaciones y Marketing del Fondo Mundial de la Naturaleza –WWF– Colombia.



1. Reducir material

Trabajamos por hacer un uso eficiente de los materiales que utilizamos en nuestra operación.

Lanzamos la campaña **Una bolsa menos** que invita a nuestros clientes a disminuir el uso de bolsas plásticas y a usar más alternativas de empaque reutilizable.



Ofrecemos a nuestros clientes **66 opciones de empaques reutilizables** disponibles en nuestras marcas Éxito, Carulla, Surtimax, Super Inter y Surtimayorista.



Más de **987.000**
empaques reutilizables fueron comprados por nuestros clientes y con ellos entregamos más de **11,4 millones de Puntos extra.**

134% más que en 2015

Desde el
2014
desarrollamos el **Modelo de administración de material de empaque**, que permite proyectar las bolsas plásticas necesarias en los almacenes y evitar su desperdicio.



Más de **102.500** productos ecológicos vendidos con el catálogo de aseo de Todo Hogar.

Más de **516.000** cajas utilizadas en Didetexco cuentan con sello FSC, que busca la gestión sostenible de los bosques.

Implementamos un programa piloto para lograr **ecoeficiencias en el uso de empaques**. En nuestras secciones de cafetería y cárnicos usamos productos espumados elaborados con menos material.




2. Ser eficientes en el manejo de los recursos y los residuos

Buscamos mitigar nuestro impacto operacional haciendo un uso eficiente de los recursos y disponiendo adecuadamente los residuos que generamos.

95 almacenes Éxito y Carulla, **2** Centros de Distribución y **2** Centros Comerciales Viva cuentan con programas de eficiencia energética implementados en asocio con Green Yellow*.

Ahorramos más de **2,4 millones de kWh** lo que representa el consumo de más de **1.300 hogares colombianos en un año**.

14 dependencias más que en 2015



*Organización experta en gestión energética



8 millones de kWh

ahorrados durante la campaña Ahorremos Planeta, equivalentes al consumo de más de

4.000 hogares

colombianos en un año.

Generamos **982 MWh** de energía limpia y renovable con **5.631 m²** de celdas solares instaladas:

- **Centro Comercial Viva Wajiira, en Riohacha, La Guajira**, redujo **21%** el uso de energía eléctrica, lo que representa el **consumo de 3.507 familias en un mes.**
- **Éxito Panorama, en Barranquilla, Atlántico**, produjo el **24%** de la energía necesaria para su operación, equivalente al **consumo de 3.189 familias en un mes.**

Reducimos más de **23.600 toneladas** de emisiones de CO₂ en el año, **equivalentes a las capturadas por más de 6.700 árboles.**



→ 1.596 paneles solares tiene Viva Wajiira instalados en sus 5.000 metros cuadrados de azotea, para aprovechar la luz solar.

Reducimos la pérdida y el desperdicio de los alimentos y productos con los que se abastece nuestra operación



Más de **1.900 toneladas** de **productos** se donaron a bancos de alimentos, a través la Fundación Éxito. Con esto mitigamos **más de 41.500 toneladas de CO₂.**



136 toneladas de **carne, pollo y pescado**, no aptas para consumo humano se donaron a zocriaderos.



3,1 toneladas de **alimentos** sembrados por **más de 42.100 personas** fueron recuperadas en el Programa de Recuperación de Excedentes Agrícolas REAGRO.



Contamos con un programa de manejo integral de los residuos sólidos, para disponerlos de manera adecuada y recuperar aquellos que pueden reiniciar su ciclo



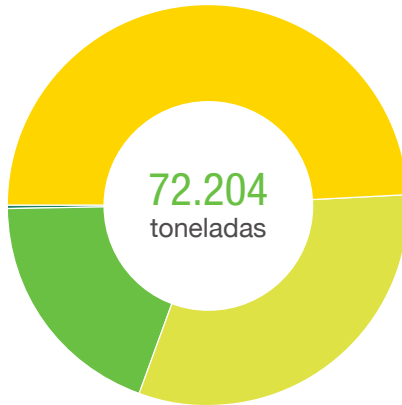
Recuperamos más de **22.700 toneladas** de material de empaque.

Dejamos de enviar **36.000 toneladas*** de residuos al relleno sanitario.

6.000 toneladas más que en 2015

*Incluye residuos orgánicos, especiales y reciclaje

Residuos no peligrosos



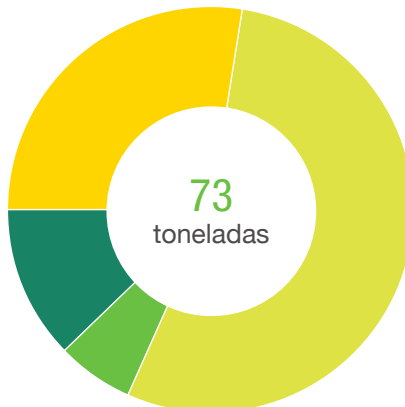
35.622 toneladas
Ordinarios | Relleno sanitario

22.738 toneladas
Reciclables | Reincorporación al ciclo productivo y reutilización

13.841 toneladas
Orgánicos | Compostaje, donación y comercialización

3 toneladas
Otros | Incineración o trituración

Residuos peligrosos



23 toneladas
Peligrosos no incinerados | Estabilización u otro tratamiento (celda de seguridad, esterilización, entre otros)

45 toneladas
Peligrosos con potencial de aprovechamiento | Recuperación, comercialización y posconsumos

5 toneladas
Peligrosos incinerables

Total residuos
72.277 toneladas



Dejamos de recorrer

90.000 kilómetros

con nuestros camiones de doble piso que hacen más eficiente el transporte de mercancía. y reducen las emisiones en más de **10.000 toneladas de CO₂**, equivalentes a las capturadas por más de **2.800 árboles**.



Trabajamos en la transformación de nuestros sistemas de refrigeración a alternativas más amigables con el medio ambiente

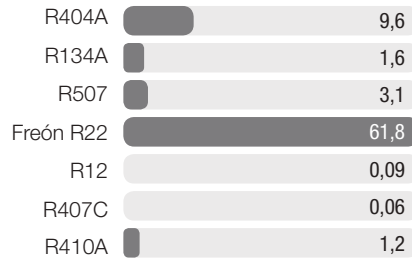
Creamos un comité para avanzar en la investigación de refrigerantes.

Con este buscamos:

- Identificar sistemas e innovaciones del mercado.
- Generar sinergias entre el gobierno y los proveedores.
- Disminuir el consumo y disponer correctamente los refrigerantes.

Consumo de refrigerantes por tipo

Cifras en toneladas



77,4
toneladas de refrigerantes



3. Educar al consumidor

Invitamos a nuestros clientes a generar conciencia ambiental y a asumir hábitos respetuosos con la naturaleza.



Realizamos, junto al Ministerio de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible, el Ministerio de Comercio, el Fondo Mundial para la Naturaleza –WWF– y Bimbo Colombia, la campaña

LIMPIEMOS COLOMBIA

jornada de concientización ambiental.

23.000 voluntarios participaron en la jornada



113 toneladas de residuos correctamente clasificados y dispuestos

17 municipios vinculados

7 empresas de aseo
9 asociaciones de recicladores

97 kilómetros recorridos en **78 rutas**

Armenia	Girardot
Barrancabermeja	Girardota
Barranquilla	Itagüí
Bogotá	Manizales
Bucaramanga	Medellín
Cali	Montenegro
Cartagena	Pereira
Cúcuta	Quibdó
Chiquinquirá	



24,7 toneladas de posconsumo

fueron dispuestas en los **217 puntos de acopio** ubicados en nuestras dependencias.

11,5
toneladas
pilas usadas

2,3
toneladas
luminarias

10,6
toneladas
**medicamentos
vencidos**

0,28
toneladas
**plaguicidas
domésticos**



4. Construir de manera sostenible

Nuestros proyectos inmobiliarios se planean y se construyen para aportar a las regiones y conservar el medio ambiente.

El Centro Comercial Viva Wajiira, en La Guajira, fue certificado con el **sello Core and Shell LEED Gold**, convirtiéndose en el **primer proyecto inmobiliario del Grupo Éxito** y en el **primero de la región Caribe** en obtener este reconocimiento.



Más de **2.700** personas participaron en las socializaciones, para dar a conocer nuestros proyectos inmobiliarios, metodología que usamos en las etapas iniciales de las obras.

Éxito Mosquera, en Cundinamarca, obtuvo el **sello LEED Silver** en el **sector retail, en la categoría de interiores comerciales**, por las características estructurales, el ahorro de agua y energía, y la calidad ambiental de sus interiores, entre otros.



5. Medir y mitigar la huella de carbono

Calculamos nuestra huella de carbono y trazamos planes de acción para disminuir y compensar nuestro impacto.



Produjimos aproximadamente **265.700** toneladas de CO₂ con nuestra operación.

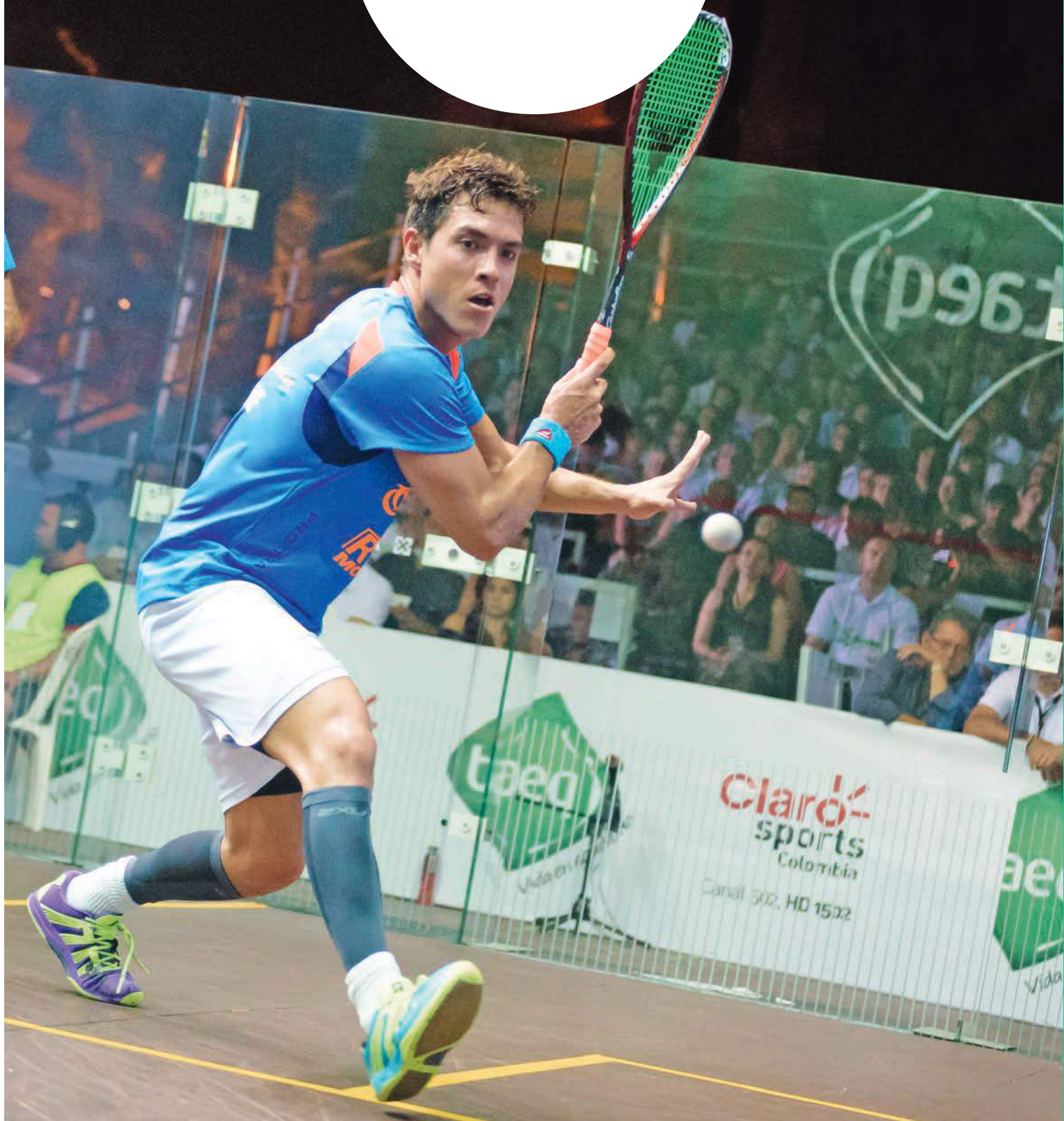
Alcance 1:
aproximadamente **82.200 toneladas***

Alcance 2:
aproximadamente **183.500 toneladas****

* Se refiere a las emisiones directas de gases efecto invernadero, producidas por la Compañía

** Emisiones provenientes de la generación de electricidad adquirida, que es consumida en operaciones o equipos propios controlados

vida sana



vida sana

Trabajamos para ofrecer a nuestros clientes y empleados un portafolio de productos y servicios que les permitan generar hábitos de vida saludable.

Trabajamos en tres frentes:



1. Educar clientes, empleados y proveedores



2. Comercializar alternativas saludables



3. Fomentar la actividad física y el deporte



Hemos encontrado en el Grupo Éxito una compañía que está preocupada no solo por los hábitos de consumo de los clientes, sino también por los requerimientos para productos saludables. Por ejemplo, Perman como proveedor de algunas de sus marcas propias, ha participado de capacitaciones en reducción de sodio, a las que solo ellos nos han convocado, y con las cuales hemos logrado reemplazar 25% de sal en algunos de nuestros panes y así ofrecer productos más saludables.

Diana Ceballos.
Directora de Calidad,
Industrias Alimenticias
Perman S.A.

Algunas de las razones para ofrecer a nuestros clientes y empleados productos saludables e invitarlos a tener una vida más sana



1 de cada 2 colombianos tiene exceso de peso, lo que aumenta la probabilidad de padecer enfermedades crónicas como hipertensión, diabetes o infartos*.



1 de cada 4 colombianos hace 150 minutos de actividad física, tiempo recomendado semanalmente para tener una vida saludable*.



53% de los consumidores cree que las compañías del *retail* pueden tener un papel significativo en el cuidado de su salud**.



Formamos parte de **The Consumer Goods Forum**, que reúne a grandes superficies y productores de alimentos en el mundo, para promover la comercialización de alimentos sanos y convocar a los clientes a tener hábitos de vida saludable. **Nuestra Política Nutricional es considerada una práctica** ejemplar por esta entidad.

Creamos el comité interno de Vida Sana, con un equipo interdisciplinario cuya función es velar por el cumplimiento de los objetivos que nos trazamos en este reto.

* Encuesta Nacional de la Situación Nutricional en Colombia, 2010
** Nielsen, 2015



1. Educar clientes, empleados y proveedores

Buscamos que nuestros públicos de interés conozcan la importancia de practicar hábitos saludables.



Más de **8.200** consultas nutricionales, de optometría y médicas para la promoción de la salud y prevención de la enfermedad se brindaron a los empleados durante la Semana de la salud.



1.100 empleados accedieron a valoración de su estado nutricional y acompañamiento de un profesional en alimentación y nutrición.

Más de **65.600** porciones de fruta fueron consumidas por los empleados, en el marco del programa alimentos saludables.

67% aumentó el consumo de fruta



23 proveedores de Marca Propia se capacitaron para reducir el sodio en los alimentos que producen y prevenir los riesgos de las enfermedades cardiovasculares por el consumo excesivo de este nutriente. Como resultado de esto, **74** productos se reformularon para disminuir el contenido de sodio.



Más de **173.000** niños participantes en el programa **Exploradores Éxito** recibieron formación en alimentación saludable.



Realizamos **300** visitas a nutricionistas, dietistas y personal del área de la salud para promover los beneficios de la marca Taeq, nuestra marca saludable.



230 clientes recibieron formación en alimentación y nutrición, en **10** tiendas Carulla, a través del programa de desayunos saludables.

117 empleados fueron capacitados en lectura de la tabla nutricional de los alimentos, para así brindar información adecuada a nuestros clientes.



2. Comercializar alternativas saludables

Ofrecemos productos pensados para las necesidades de nuestros clientes.

Evaluamos el aporte nutricional de más de **3.300** productos ofrecidos en nuestras tiendas, para comunicar a nuestros clientes sus beneficios:

- Más de **1.800** productos evaluados tienen un perfil nutricional saludable.
- Más de **140** productos frescos son orgánicos.
- **600** productos son libres de azúcar, gluten o lactosa.



Ofrecemos a nuestros clientes más de **230** productos saludables de la marca Taeq.

75% más productos que en 2015



Cada porción aporta:

Calorías 0 0%	Grasa Sat. 0 g 0%	Sodio 0 mg 0%	Azúcares 0 g 0%
---------------------	-------------------------	---------------------	-----------------------

% de valor diario recomendado
*%VD basado en la recomendación de la OMS 50g/día.

Cerca de **640** productos de nuestro portafolio Marca Propia cuentan con rotulado nutricional voluntario *Guided Daily Amount* –GDA–, que se refiere a las cantidades diarias recomendadas, para entregar información nutricional detallada a nuestros clientes.



Más de **1.700** auditorías realizadas en **575** almacenes y Centros de Distribución del país para evaluar la calidad e inocuidad de los alimentos que ofrecemos.



3. Fomentar la actividad física y el deporte

Promovemos una vida activa y saludable con el patrocinio al deporte.



- Miguel Ángel Rodríguez, el mejor jugador de squash de Colombia y el quinto del escalafón mundial, fue patrocinado por la marca Taeq.
- Los 16 mejores jugadores de squash del mundo participaron del torneo **Taeq Squash Colombia Open** que patrocinamos en alianza con Claro Sport y la PSA (Professional Squash Association).



El **Club América de Cali** cuenta con el respaldo de la marca Super Inter.



El **Deportivo Independiente Medellín** es patrocinado por la marca Surtimax.



8 campeones de patinaje en el mundo
6 campeones panamericanos
2.900 patinadores del **Club de Patinaje de Envigado**, en Antioquia, PAEN, son patrocinados por la marca.



- Los 15 mejores bicrocistas de categorías pre-élite del país, integrantes del **W-Elite BMX Team**, reciben apoyo de la marca Éxito.
- Carlos Mario Álvarez, uno de los bicrocistas patrocinados, fue el campeón del mundial de BMX en Colombia.



Deportes

Más de **16.800** actividades y torneos deportivos realizados para el bienestar de los empleados.



El éxito
del Grupo Éxito
está en **su gente**





El éxito del Grupo Éxito está en **su gente**

Propiciamos un entorno laboral atractivo e incluyente, para que nuestros empleados puedan desarrollarse personal y profesionalmente, y trabajen con compromiso y orgullo hacia el logro de los objetivos organizacionales.

Trabajamos en tres frentes:



1. Desarrollamos a nuestra gente en el ser y en el hacer



2. Somos atractivos, diversos e incluyentes



3. Fomentamos el diálogo social



El *Plan mi Casa* que nos ofrece la Compañía es una bendición. Gracias al préstamo para compra de vivienda que obtuve con los Fondos Presente y Futuro pagué mi casa en poco tiempo y puedo disfrutarla con tranquilidad. Siempre estaré agradecida con el Grupo Éxito por confiar en mí y ayudarme a cumplir mi sueño de tener casa propia.

Elizabeth Rivero Díaz.

Auxiliar Control de Unidades.
Éxito Piedecuesta,
Santander.

Somos el mayor empleador privado de Colombia

Más de

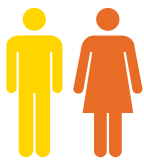
42.400

empleados trabajamos con pasión sirviendo a nuestros clientes.

2,4% más que en 2015



Tipo de contratación



35.725

empleados con contrato a término indefinido

6% más que en 2015

6.737

empleados con contrato a término fijo

4.705

empleados ascendidos
2.582 hombres | 2.123 mujeres

13% más que en 2015

Distribución de empleados en el país

Centro

16.774

empleados (Boyacá, Caquetá, Casanare, Cundinamarca, Huila, Meta y Tolima)

Antioquia

10.211

empleados

Suroccidente

7.457

empleados (Caldas, Cauca, Nariño, Quindío, Risaralda y Valle del Cauca)

Costa Atlántica

6.320

empleados (Atlántico, Bolívar, Cesar, Córdoba, La Guajira, Magdalena, Sucre)

Santander

y Norte de Santander

1.700

empleados



→ Más de 100 empleados trabajan en Surtimayorista, primera tienda de comercio al por mayor de la Compañía.



Seguridad y salud en el trabajo

- Redujimos en **11%** la accidentalidad laboral de nuestros empleados.
- Más de **7.500** servicios de salud y seguridad integral entregados a más de 3.000 empleados.
- Más de **4.500** empleados formados como brigadistas, paramédicos y bomberos.
- Más de **20.300** empleados participaron en los simulacros de evacuación realizados en las diferentes dependencias de la Compañía.



→ Parte del equipo de la Brigada de Emergencia de la sede administrativa de Envigado.



1. Desarrollamos a nuestra gente en el ser y en el hacer

Contribuimos al desarrollo integral y al bienestar de nuestro equipo humano y sus familias.

Posibilitamos el desarrollo de competencias y habilidades a través de la formación



Más de

2 millones de horas

de formación para los empleados, con una inversión de más de **\$4.000 millones**.

Más de **28.000** empleados formados en programas exigidos por la legislación colombiana.

Más de **24.000** empleados participaron en el proceso de inducción y entrenamiento.

Más de **11.500** empleados formados en **9** programas de servicio.

Más de **7.500** empleados recibieron formación técnica a través de **8** escuelas para homologar conocimientos y habilidades.

Más de **3.000** empleados formados en liderazgo.

761 empleados formados en programas para el desarrollo de habilidades administrativas y gerenciales.

207 empleados de **4** ciudades se formaron en la Red de Cocreadores para adquirir conocimientos en innovación.

Ofrecemos un portafolio de más de 100 beneficios para que nuestros empleados y sus familias encuentren Motivos para Sonreír

Más de

\$85.000

millones invertidos en beneficios para los empleados.

7% más que en 2015



Más de **\$34.000 millones** invertidos en beneficios, como prima de aguinaldo y celebraciones para reconocer a nuestros empleados.



Recreación

Más de **\$15.500 millones** destinados a actividades de recreación y primas de vacaciones.



Cerca de **\$8.800 millones** otorgados para la educación de los empleados y sus hijos.



Plan de vivienda Grupo Éxito y PRESENTE

Más de **\$5.800 millones** entregados a **298 empleados** y sus familias para compra o remodelación de vivienda.



Más de **\$2.000 millones** invertidos en programas de salud.



Más de **1.600 beneficios** en auxilios de nacimiento, con una inversión de **\$890 millones**.



Deportes

Más de **\$580 millones** asignados a programas deportivos para los empleados y sus hijos.



Más de **12.500 días libres** disfrutados por nuestros colaboradores para promover el equilibrio entre su vida laboral, personal y familiar.



Gestionamos el bienestar de nuestros empleados a través del Fondo de Empleados Presente y el Fondo Mutuo de Inversión Futuro



Más de **38.000** empleados asociados convierten a **Presente** en el fondo de empleados más grande de Colombia.



\$130.000 millones ahorrados por los asociados.



Más de **\$25.500** millones otorgados a **547** empleados para créditos de vivienda.



Más de **26.700** personas, entre empleados y sus familias, protegidas con programas de salud y seguros.



Cerca de **\$4.000** millones invertidos en programas de educación, solidaridad, recreación, talentos, vivienda, adecuaciones de centros vacacionales y proyectos de la Entidad.



Más de **25.500** personas, entre asociados y sus familias, visitaron los centros vacacionales, con **91%** de ocupación.

Se lanzó la aplicación móvil **Presente**, para acercar los asociados al portafolio de servicios del Fondo de Empleados.



Más de **30.000** empleados afiliados al **Fondo Mutuo de Inversión Futuro**.

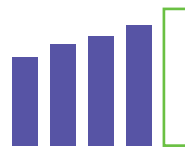
1.200 más que en 2015



Más de **\$11.700** millones ahorrados por los afiliados.



Más de **\$4.700** millones entregados como rendimiento a los afiliados.



22,8% de rentabilidad anual alcanzada con los ahorros de los afiliados.



2. Somos atractivos, diversos e incluyentes

Posibilitamos espacios de participación laboral para que nuestros empleados alcancen su desarrollo profesional.

Estamos **entre las ocho mejores empresas** para trabajar en Colombia, en la categoría *Compañía con más de 500 colaboradores*, según el Instituto Great Place to Work, con un Índice de Ambiente Laboral sobresaliente.

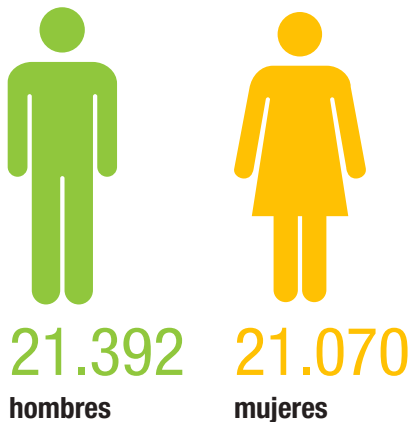


93% de los empleados encuestados considera que el Grupo Éxito es un buen lugar para trabajar.

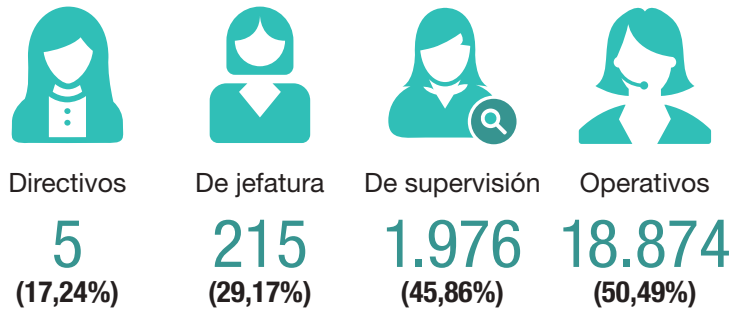
Más de **5.000** empleados fueron reconocidos por sus Años de Servicio a la Compañía.

A través de la Política de Igualdad Profesional buscamos la diversidad en los equipos de trabajo y fomentamos la equidad laboral

Empleados vinculados



Participación de mujeres por cargos*



* Porcentajes individuales de participación sobre la base total de empleados por nivel.



Distribución de empleados por edades

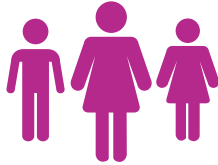
- 18.217** entre 30 y 50 años
- 14.598** menores de 30 años
- 2.894** mayores de 50 años

* Empleados a término indefinido.



Nos comprometemos con tener equipos de trabajo incluyentes y diversos

Fomentamos espacios de diálogo para visibilizar el rol de liderazgo de las mujeres en los diferentes entornos laborales.



Se divulgó la **Política de Igualdad Profesional** entre los equipos directivos de las diferentes marcas y a más de 150 mujeres de Barranquilla, Bogotá y Cali.

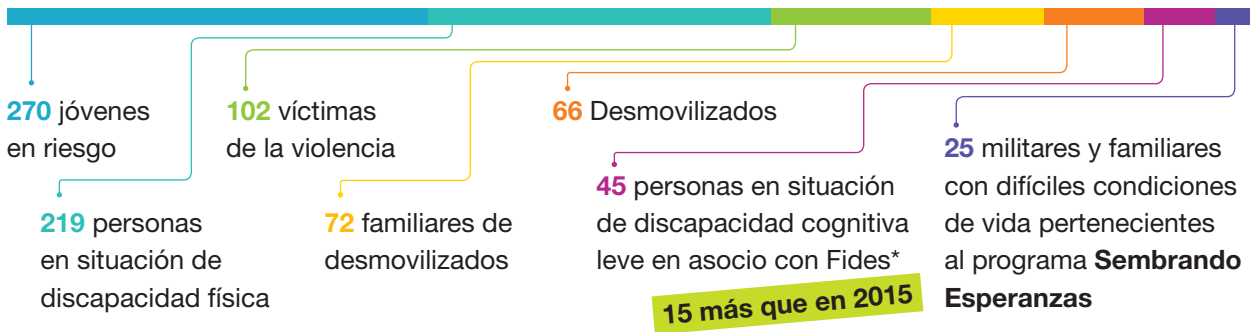
Realizamos el conversatorio **Mujeres inspiradoras**, en el que destacamos historias empresariales y personales de algunas mujeres.



Marcela Baena, periodista y presentadora; Luz María Correa, Presidente de Construcciones El Cóndor, y Carolina Angarita, Gerente General de Google Colombia participaron del conversatorio.

Cumplimos una década apoyando la empleabilidad de poblaciones vulnerables

Más de **799** personas forman parte de nuestro Programa de Inclusión Laboral



* Fundación para la Investigación y el Desarrollo de la Educación Especial.



3. Fomentamos el diálogo social

Escuchamos las necesidades y propuestas de nuestros empleados y construimos con ellos soluciones.

Firmamos **3 Convenciones y 1 Pacto Colectivo de Trabajo** para promover el bienestar común entre nuestros empleados.

- Actuamos bajo los lineamientos de la regulación nacional e internacional.
- Más de 2.000 empleados formados en relaciones laborales.



Contamos con los canales de comunicación **Buzón 360° Contigo Exprésate** y **Buzón de Sentimientos**, en los que los empleados compartieron más de 42.000 comentarios entre positivos y puntos de mejora.

Sostenibilidad en la Región



Acciones de sostenibilidad de las Compañías que conforman el Grupo en Suramérica

A continuación presentamos algunas de las acciones que en materia de sostenibilidad realizan las empresas que operan el negocio en Brasil, Uruguay y Argentina. Estas acciones se enmarcan en cinco retos: Actor solidario y responsable, Aliado de confianza, Reducir nuestro impacto en el medio ambiente, Comerciante responsable con nuestros clientes y Empleador responsable e incluyente.



Actor solidario y responsable

- Invitación a los clientes a participar en la cuarta edición del Día de la Solidaridad en las diferentes tiendas.
- Formación en música a 350 personas y participantes de la Orquesta GPA.
- Participación de 30 personas en el Programa Prosperar.
- Profesionalización de 300 personas en panadería.

Aliado de confianza

- Compra de productos a pequeños productores regionales con el programa *Caras Do Brasil*.
- 31 auditorías sociales realizadas a los proveedores.
- Lanzamiento de la política de compra de carnes.

Reducir nuestro impacto en el medio ambiente

- Instalación de más de 235 estaciones de reciclaje en los almacenes.
- Separación adecuada de los residuos y aumento de tiendas con proceso de compostaje.
- Reducción del consumo de energía a través de proyectos de eficiencia en alianza con Green Yellow*.
- Reducción del desperdicio de alimentos. 300 instituciones beneficiadas con la donación de alimentos.

Comerciante responsable con nuestros clientes

- Promoción de alimentos saludables de Taeq, considerada una de las 50 marcas más apreciadas por los consumidores brasileños.

Empleador responsable e incluyente

- Lanzamiento de la carta de compromiso y la guía de la diversidad.
- 110 jóvenes con discapacidad intelectual contratados.
- Participación del 40% de mujeres en el programa de *mentoring* para desarrollar sus competencias.

* Organización experta en gestión energética.



Actor solidario y responsable

- Participación en la novena versión de la campaña de prevención del cáncer de mama.
- Colaboración en la tercera versión de la campaña de prevención de cáncer de piel.
- Apoyo a la participación de estudiantes de escuelas públicas en la Feria del Libro para promocionar la lectura.

Aliado de confianza

- Certificación de calidad de los productos frescos.
- Asociación con pequeños productores locales para contar con frutas y verduras frescas todo el año.

Reducir nuestro impacto en el medio ambiente

- Optimización de embalajes para hacerlos más amigables con el medio ambiente.

- Separación y buena disposición del 100% del cartón generado en las tiendas.
- Reducción del consumo de energía con la instalación de iluminación LED en los almacenes.
- Promoción del uso de bolsas reutilizables.

Comerciante responsable con nuestros clientes

- Consolidación del programa Vida Saludable.

Empleador responsable e incluyente

- Incorporación de políticas antidiscriminación en el reglamento de trabajo.
- Ajuste de los planes de alimentación del personal según el programa Vida Saludable.

Libertad



Actor solidario y responsable

- Donación de más de 28.000 kg a los bancos de alimentos.
- Más de 27.700 personas beneficiarias del programa Nutri Huevo del Banco de Alimentos de Santiago del Estero.

Reducir nuestro impacto en el medio ambiente

- Reducción del 85% del uso de bolsas plásticas e inicio de cobro de estas.
- Aumento del 52% de las ventas de bolsas reutilizables.

- Instalación de eco punto para recuperar botellas plásticas, cartón y tapitas.
- Promoción del cuidado del agua en conjunto con proveedores.

Comerciante responsable con nuestros clientes

- Instalación de kioscos verdes en las jornadas deportivas y día de la familia para promover menús saludables entre los colaboradores y sus familias.



Declaración de aseguramiento de calidad

Informe de Desarrollo Sostenible 2016

La Auditoría Interna del Grupo Éxito realizó aseguramiento limitado a las Memorias de Desarrollo Sostenible del Grupo Éxito, correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2016.

En la preparación del informe de sostenibilidad 2016 se contó con el apoyo de la Dirección del Grupo Éxito, la cual es responsable de definir, adoptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información. Nuestra responsabilidad es emitir un informe independiente basado en los procedimientos aplicados en nuestra revisión.

Los procedimientos de aseguramiento aplicados comprendieron: (a) el entendimiento de la metodología de cálculos y procedimientos de consolidación de los indicadores por medio de entrevistas con los gestores responsables de la elaboración de la información, y (b) confrontación, sobre bases muestrales, de los datos cuantitativos de los indicadores divulgados en el reporte de sostenibilidad.

Conclusiones

Como resultado de nuestra revisión del Informe de Sostenibilidad 2016 del Grupo Éxito y con el alcance anteriormente descrito, no hemos observado situaciones que nos hagan creer que el control interno no es efectivo respecto de los aspectos revisados incorporados en el presente informe de sostenibilidad. Concluimos que la información incluida en el informe referente a los indicadores es materialmente completa; se presenta de manera entendible y clara y en nuestra opinión se considera confiable y está libre de sesgo y errores significativos.

Gladys Elena Estrada Y.
Directora de Auditoría Interna Grupo Éxito

Enviado, Antioquia, 15 de febrero de 2017





Estados Financieros

2016



Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015



Almacenes Éxito S.A.**Estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

Página

Informe del Revisor Fiscal	4
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	6
Estados de situación financiera consolidados	7
Estados de resultados consolidados	8
Estados de resultados integrales consolidados	9
Estados de flujos de efectivo consolidados	10
Estados de cambios en el patrimonio consolidados	11
Nota 1. Información general	15
Nota 1.1. Participación accionaria en las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados	15
Nota 1.2. Subsidiarias operativas colombianas y del exterior	18
Nota 1.3. Inscripción en registros públicos	21
Nota 2. Bases de preparación	22
Nota 3. Bases de consolidación	23
Nota 4. Principales políticas de contabilidad	23
Nota 5. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas	36
Nota 5.1. Normas aún no vigentes emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	36
Nota 5.2. Normas aún no vigentes emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015	37
Nota 5.3. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	37
Nota 5.4. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2015	38
Nota 6. Combinaciones de negocios	39
Nota 6.1. Combinación de negocios Sumelar S.A.	39
Nota 6.2. Control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A.	40
Nota 6.3. Adquisición del control de Grupo Disco Uruguay S.A.	44
Nota 6.4. Combinaciones de negocios realizadas durante 2015	43
Nota 6.5. Estado de resultados al 31 de diciembre de 2015, ajustado	49
Nota 7. Subsidiarias con particiones no controladoras significativas.	49
Nota 8. Efectivo y equivalentes de efectivo	51
Nota 9. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	52
Nota 9.1. Cuentas comerciales por cobrar	52
Nota 9.2. Otras cuentas por cobrar	53
Nota 9.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente	54
Nota 9.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades	53
Nota 10. Gastos pagados por anticipado	54
Nota 11. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas	54
Nota 12. Inventarios y Costo de ventas	55
Nota 13. Otros activos financieros	56
Nota 14. Propiedades, planta y equipo, neto	58
Nota 15. Propiedades de inversión, neto	60
Nota 16. Plusvalía, neto	61
Nota 17. Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	62
Nota 18. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	64
Nota 19. Cambios en la clasificación de activos financieros	66
Nota 20. Pasivos financieros	66
Nota 20.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	67
Nota 20.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	67
Nota 20.3. Deuda financiera neta	68
Nota 21. Provisiones por beneficios a empleados	69
Nota 21.1. Planes de beneficios definidos y aportaciones definidas	69
Nota 21.2. Beneficios largo plazo	72
Nota 22. Otras provisiones	73
Nota 22.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente	75
Nota 22.2. Pagos estimados de otras provisiones	75
Nota 23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	75
Nota 24. Impuesto a las ganancias	76
Nota 24.1. Disposiciones fiscales aplicables a la Matriz y a subsidiarias colombianas	76
Nota 24.2. Disposiciones fiscales aplicables las subsidiarias del exterior	78
Nota 24.3. Activo y pasivo por impuestos corrientes	78
Nota 24.4. Activo y pasivo por impuestos no corrientes	79
Nota 24.5. Impuesto a las ganancias	80
Nota 24.6. Impuesto diferido	81
Nota 24.7. Impacto sobre el impuesto a las ganancias de la distribución de dividendos	82
Nota 25. Otros pasivos financieros	82
Nota 26. Otros pasivos no financieros	83
Nota 27. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión	84
Nota 28. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral	85
Nota 29. Pagos basados en acciones	86

	Página
Nota 30. Ingresos de actividades ordinarias	89
Nota 31. Gastos de distribución y Gastos de administración y ventas	90
Nota 32. Gastos por beneficios a empleados	90
Nota 33. Otros ingresos operativos, Otros gastos operativos y Otras (pérdidas) ganancias, netas	91
Nota 34. Ingresos y gastos financieros	92
Nota 35. Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	92
Nota 36. Ganancias por acción	93
Nota 37. Transacciones con partes relacionadas	93
Nota 37.1. Remuneración al personal clave de la gerencia	93
Nota 37.2. Transacciones con partes relacionadas	94
Nota 38. Deterioro del valor de los activos	94
Nota 38.1. Activos financieros	94
Nota 38.2. Activos no financieros	94
Nota 39. Medición del valor razonable	96
Nota 40. Activos y pasivos contingentes	101
Nota 40.1. Activos contingentes	101
Nota 40.2. Pasivos contingentes	101
Nota 41. Compensación de activos y pasivos financieros	102
Nota 42. Dividendos pagados y decretados	102
Nota 43. Arrendamientos	103
Nota 43.1. Arrendamientos financieros cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios	103
Nota 43.2. Arrendamientos operativos cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios	104
Nota 43.3. Arrendamientos operativos cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendadores	104
Nota 44. Estacionalidad de las transacciones	104
Nota 45. Información sobre segmentos de operación	104
Nota 46. Políticas de gestión de los riesgos financieros	106
Nota 47. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	110
Nota 48. Hechos relevantes	113
Nota 49. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	119
Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016	121



Building a better
working world

Informe del Revisor Fiscal

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

Informe Sobre los Estados Financieros

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Almacenes Éxito S.A. y sus Subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros consolidados. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

Ernst & Young Audit S.A.S
Bogotá D.C.
Carrera 11 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: +571 484 70 00
Fax: +571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 43 A # 3 Sur - 130
Edificio Mila de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 949 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 5H - 61
Edificio Siglo XXI, Oficina 502 | 503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 60 07

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 68
C.E. de Las Américas I, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80



Building a better
working world

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2016, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, de Almacenes Éxito S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros consolidados adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2016.

Sandra Milena Buitrago E.

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 67229-T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Envigado, Colombia
27 de febrero de 2017

Almacenes Éxito S.A.
Certificación del Representante Legal y del Contador de la Compañía Matriz

Envigado, 27 de febrero de 2017

A los señores accionistas de
Almacenes Éxito S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Almacenes Éxito S.A., compañía Matriz, cada uno dentro de sus competencias, certifican que los estados financieros consolidados de la compañía Matriz y sus subsidiarias, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros consolidados, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados financieros consolidados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Todos los hechos económicos realizados por la Matriz y sus subsidiarias, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, han sido reconocidos en los estados financieros.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados.
5. Todos los hechos económicos que afectan la Matriz y sus subsidiarias han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.

Las anteriores afirmaciones se certifican de conformidad con lo establecido en el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Adicionalmente, el suscrito Representante Legal de Almacenes Éxito S.A., compañía Matriz, certifica que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial.

La anterior afirmación se certifica de conformidad con lo establecido en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T

Almacenes Éxito S.A.
Estados de situación financiera consolidados

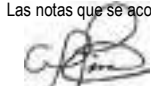
Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado) (1)
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	6,117,844	10,068,717	10,068,717
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	9	1,168,174	3,326,474	3,251,007
Gastos pagados por anticipado	10	119,733	166,892	174,091
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	33,142	63,251	248,058
Inventarios	12	5,778,173	8,704,328	8,685,221
Activos por impuestos	24	896,967	1,100,323	1,081,383
Otros activos financieros	13	100,879	445,365	446,957
Activos no corrientes mantenidos para la venta	47	18,429,787	21,698	22,078
Total activo corriente		32,644,699	23,897,048	23,977,512
Activo no corriente				
Propiedades, planta y equipo, neto	14	12,465,698	12,055,301	12,469,894
Propiedades de inversión, neto	15	1,634,551	979,336	1,126,410
Plusvalía, neto	16	5,616,136	6,522,208	5,775,593
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	17	5,663,422	3,706,065	9,657,536
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	1,068,087	304,102	304,102
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	9	586,485	823,618	915,166
Gastos pagados por anticipado	10	60,488	57,576	50,377
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	11	15,684	14,329	14,308
Activo por impuestos diferidos	24	1,456,866	524,828	399,048
Activos por impuestos	24	581,947	1,941,626	1,963,916
Otros activos financieros	13	703,105	1,134,331	1,151,844
Otros activos no financieros		398	398	398
Total activo no corriente		29,852,867	28,063,718	33,828,592
Total activo		62,497,566	51,960,766	57,806,104
Pasivo corriente				
Pasivos financieros	20	2,963,111	3,922,558	3,922,558
Provisiones por beneficios a los empleados	21	3,276	4,141	4,141
Otras provisiones	22	36,545	65,230	81,796
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	11,536,968	18,368,694	18,599,948
Cuentas por pagar partes relacionadas	11	229,981	688,637	713,610
Pasivos por impuestos	24	320,404	805,992	805,992
Otros pasivos financieros	25	805,555	396,052	396,052
Otros pasivos no financieros	26	368,839	547,402	547,402
Pasivo no corrientes mantenidos para la venta	47	14,592,207	-	-
Total pasivo corriente		30,856,886	24,798,706	25,071,499
Pasivo no corriente				
Pasivos financieros	20	4,354,879	6,707,561	6,707,561
Provisiones por beneficios a los empleados	21	26,872	41,231	41,231
Otras provisiones	22	2,706,629	1,124,682	2,638,274
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	42,357	34,189	30,229
Cuentas por pagar partes relacionadas	11	12,733	12,704	12,704
Pasivos por impuestos diferidos	24	2,965,586	1,206,422	2,903,260
Pasivos por impuestos	24	502,452	455,355	455,355
Otros pasivos financieros	25	1,835,159	714,079	733,185
Otros pasivos no financieros	26	82,804	1,036,782	1,036,782
Total pasivo no corriente		12,529,471	11,333,005	14,558,581
Total pasivo		43,386,357	36,131,711	39,630,080
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		19,111,209	15,829,055	18,176,024
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		62,497,566	51,960,766	57,806,104

(1) Cifras presentadas por la administración como información adicional para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Esta norma da un plazo de un año para hacer los ajustes retroactivos en el periodo corriente, tal como lo hizo la Matriz en 2016. Ver Nota 6.2.


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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de resultados consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2016 (1)	31 de diciembre de 2015 (1) (2)
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	30	51,639,433	24,045,971
Costo de ventas	12	(39,099,555)	(17,787,553)
Ganancia bruta		12,539,878	6,258,418
Gastos de distribución	31	(5,149,537)	(2,403,075)
Gastos de administración y venta	31	(615,103)	(309,871)
Gastos por beneficios a los empleados	32	(4,771,428)	(2,149,298)
Otros ingresos operativos	33	24,957	64,564
Otros gastos operativos	33	(396,438)	(169,817)
Otras (pérdidas) ganancias, netas	33	(54,058)	59,441
Ganancia por actividades de operación		1,578,271	1,350,362
Ingresos financieros	34	482,357	1,103,481
Gastos financieros	34	(1,744,110)	(1,195,507)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	35	63,752	9,746
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		380,270	1,268,082
Gasto por impuestos	24	(167,814)	(387,683)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		212,456	880,399
(Pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	47	(834,851)	(275,059)
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio		(622,395)	605,340
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		43,528	573,495
(Pérdida) ganancia atribuible a las participaciones no controladoras		(665,923)	31,845
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica atribuible a la controladora	36	97.25	1,281.26
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	36	474.65	1,966.71
(Pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	36	(1,865.15)	(614.51)
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia por acción diluida atribuible a la controladora	36	97.25	1,281.26
Ganancia por acción diluida procedente de operaciones continuadas	36	474.65	1,966.71
(Pérdida) por acción diluida procedente de operaciones discontinuadas	36	(1,865.15)	(614.51)

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

- (1) Cifras que incluyen el efecto de la reexpresión de los resultados de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD como consecuencia del ajuste realizado por esta subsidiaria relacionado con la investigación en Cnova N.V.
- (2) Cifras que incluyen el efecto de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Ver Nota 6.2. Además incluyen el efecto de la reexpresión de la operación discontinua correspondiente a Via Varejo S.A., para efectos de comparabilidad con 2016. Ver Nota 6.5.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de resultados integrales consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2016 (1)	31 de diciembre de 2015 (1) (2)
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(622,395)	605,340
Otro resultado integral del ejercicio		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
(Pérdida) ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(3,111)	1,839
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(3,111)	1,839
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	2,292,159	(1,067,475)
(Pérdida) ganancia por coberturas de inversiones de negocios en el extranjero	(902)	902
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, que se reclasificará al resultado del período.	86,512	(25,810)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	2,377,769	(1,092,383)
Total otro resultado integral	2,374,658	(1,090,544)
Resultado integral total	1,752,283	(485,204)
Ganancia atribuible a:		
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	567,134	128,085
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1,185,129	(613,289)
Ganancia por acción (*)		
Ganancia por acción básica (*):		
Ganancia por acción básica en resultado integral total	1,267.04	286.15
Ganancia por acción diluida (*):		
Ganancia por acción diluida en resultado integral total	1,267.04	286.15

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

(1) Cifras que incluyen el efecto de la reexpresión de los resultados de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD como consecuencia del ajuste realizado por esta subsidiaria relacionado con la investigación en Cnova N.V.

(2) Cifras que incluyen el efecto de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

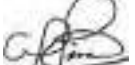
Estados de flujos de efectivo consolidados


Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

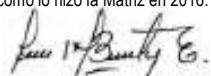
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado) (1)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación			
(Pérdida) ganancia neta del ejercicio	(622,395)	572,501	605,340
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio			
Impuestos a las ganancias	213,460	398,428	410,922
Costos financieros	1,482,056	487,147	419,745
Ingresos financieros	(15,252)	(46,933)	(46,750)
Disminución (aumento) en los inventarios	129,368	(457,897)	(563,772)
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar de origen comercial	(1,120,166)	1,560,171	1,435,475
(Aumento) disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(1,111,646)	(103,083)	317,621
Disminución en gastos pagados por anticipado	44,415	103,017	103,017
(Disminución) aumento en cuentas por pagar de origen comercial	(1,645,360)	5,892,300	5,936,323
Aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	696,259	783,980	1,047,253
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	1,244,492	562,215	560,847
Provisiones	1,344,160	490,445	261,549
Ganancias de moneda extranjera neta no realizada	(7,603)	(216,131)	(146,995)
Pagos basados en acciones	25,458	6,469	6,469
(Ganancia) por actualización al valor razonable	(82,089)	(27,988)	(29,681)
(Ganancia) no distribuidas por aplicación del método de participación	(81,309)	(18,360)	(18,360)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	115,325	30,859	30,859
Pérdida (ganancia) en la disposición de activos no corrientes	78,282	(78,181)	(79,038)
Perdida por clasificación a inversiones valoradas por el método de la participación	5,279	-	-
Variación en depósitos judiciales	(191,377)	1,292	1,292
Otros ajustes para conciliar la ganancia	2,701	22,292	27,060
Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio	1,126,453	9,390,042	9,673,836
Flujos de efectivo netos (utilizados en) provistos por las operaciones	504,058	9,962,543	10,279,176
Dividendos recibidos	-	99,284	99,284
Impuestos a las ganancias pagados	(390,913)	(209,565)	(525,805)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	113,145	9,852,262	9,852,655
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	120,721	34,952	34,952
Flujos de efectivo (utilizados) para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(41,709)	(3,876,606)	(3,876,606)
Ingreso procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	134,924	72,320	72,320
Compra de propiedades, planta y equipo	(1,754,217)	(1,054,194)	(1,054,194)
Ingreso procedente de ventas de activos intangibles	-	89,358	89,358
Compra de activos intangibles	(293,772)	(559,150)	(559,150)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	-	9,446	9,446
Compras de otros activos a largo plazo	(16,003)	-	-
Intereses recibidos	28,640	52,998	52,998
Pagos en transacción de acciones entre Cnova N.V. y Cnova Comércio Eletrônico S.A.	(44,383)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo en reorganización societaria	(578,667)	-	-
Otras entradas de efectivo	-	10,616	10,616
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(2,444,466)	(5,220,260)	(5,220,260)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Recursos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	388,595	-	-
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	(69,471)	-	-
Préstamos recibidos	8,692,143	6,313,526	6,313,526
(Pago) de obligaciones financieras	(6,876,887)	(3,417,158)	(3,417,158)
(Pago) de pasivos por arrendamientos financieros	(3,877)	(956)	(956)
Dividendos (pagados)	(384,965)	(297,505)	(297,505)
Intereses (pagados)	(935,927)	(105,107)	(105,289)
Transacciones con no controladoras	(4,165)	-	-
Otras (salidas) de efectivo	3,770	793	587
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	809,216	2,493,593	2,493,205
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1,522,105)	7,125,595	7,125,600
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1,282,065	(10,816)	(10,821)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(240,040)	7,114,779	7,114,779
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	10,068,717	2,953,938	2,953,938
Menos efectivo al final del período de los activos no corrientes mantenidos para la venta	3,710,833	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6,117,844	10,068,717	10,068,717

(1) Cifras presentadas por la administración como información adicional para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios. Esta norma da un plazo de un año para hacer los ajustes retroactivos en el periodo corriente, tal como lo hizo la Matriz en 2016. Ver Nota 6.2.


Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz
(Ver certificación adjunta)


Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador de la Matriz
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)


Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.
Estados de cambios en el patrimonio consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Sin el ajuste retroactivo del saldo al 31 de diciembre de 2015 para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización de los procesos de la asignación del precio de compra - Purchase Price Allocation, de la adquisición de la operación de Grupo Disco Uruguay S.A. y de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Readquisición de acciones	Futuros dividendos	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Total en patrimonio neto							
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	274,759	7,979,766							
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260,022)	-	(260,022)	(60,430)	(320,452)							
Ganancia neta del ejercicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	573,495	-	573,495	(994)	572,501							
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	(451,466)	-	-	(451,466)	(548,580)	(1,000,046)							
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	168,844	-	30,000	198,844	-	(198,844)	-	-	-	-							
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	(40,004)	(39,985)	(36,134)	(76,119)							
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras (Disminución) por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,135	28,135							
Ajustes por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,232)	(4,232)							
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	2,677	(2,119)	-	558	8,642,475	8,643,033							
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	8,300,573	15,829,055							


 Carlos Mario Giraldo Moreno
 Representante Legal de la Matriz
 (Ver certificación adjunta)


 Jorge Nelson Ortiz Chica
 Contador de la Matriz
 Tarjeta Profesional 67018-T
 (Ver certificación adjunta)


 Sandra Milena Buitrago E.
 Revisor Fiscal de la Matriz
 Tarjeta Profesional 67229-T
 Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.
Estados de cambios en el patrimonio consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Con el ajuste retroactivo del saldo al 31 de diciembre de 2015 para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización de los procesos de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición de la operación de Grupo Disco Uruguay S.A. y de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Reserva de acciones	Futuros dividendos	Otras reservas	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Total en patrimonio neto		
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	274,759	7,979,766		
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(260,022)	-	(260,022)	(60,430)	(320,452)		
Ganancia neta del ejercicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	573,495	-	573,495	31,845	605,340		
Otro resultado integral	-	-	-	-	168,844	-	30,000	-	198,844	(445,410)	-	-	(445,410)	(645,134)	(1,090,544)		
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(198,844)	-	-	-	-		
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	(40,004)	(39,985)	(36,124)	(76,110)		
(Disminución) por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28,135	28,135		
Ajustes por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,232)	(4,232)		
Medición al valor razonable de la opción de venta (<i>Put option</i>)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,677	(18,680)	(10)	(16,013)	11,413,828	11,397,816		
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	895	895	-	-	-	-	(310,322)	(310,322)		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	895	1,420,311	(379,247)	1,672,715	(41,026)	7,517,967	10,659,057	18,176,024		

Carlos Mario Giraldo Moreno
 Representante Legal de la Matriz
 (Ver certificación adjunta)

Jorge Nelson Ortiz Chica
 Contador de la Matriz
 Tarjeta Profesional 67018-T
 (Ver certificación adjunta)

Sandra Milena Buitrago E.
 Revisor Fiscal de la Matriz
 Tarjeta Profesional 67229-T
 Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.
Estados de cambios en el patrimonio consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Con el ajuste retroactivo del saldo al 31 de diciembre de 2015 para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización de los procesos de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición de la operación de Grupo Disco Uruguay S.A. y de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 27)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)	(Nota 28)
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Reserva de acciones	Futuros dividendos	Reserva donaciones	Otras reserva	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Total en patrimonio neto				
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	-	895	1,420,311	(379,247)	1,672,715	(41,026)	7,517,967	10,658,057	18,176,024				
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	-	(15,709)	-	(286,748)	-	(302,457)	(83,732)	(386,189)				
Ganancia neta del ejercicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,528	-	43,528	(665,923)	(622,395)				
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523,606	-	-	523,606	1,851,052	2,374,658				
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	279,937	-	-	6,810	-	286,747	-	(286,747)	-	-	-	-				
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,844)	(3,844)				
Disminución por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,030)	(32,030)				
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400,360	400,360				
Ajuste por reclasificación subsidiarias a asociadas (Cnova NV)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(727,402)	(727,402)				
Ajustes por reexpresión de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,056)	1,820	203	(4,033)	-	(4,033)				
Medición al valor razonable de la opción de venta (<i>Put option</i>)	-	-	-	-	-	-	-	-	4,777	4,777	-	-	-	-	(31,003)	(31,003)				
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168	(61,869)	(56,924)	23,987	(32,937)				
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,638,077	22,000	15,710	6,810	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687	11,389,522	19,111,209				

Carlos Mario Giraldo Moreno
 Representante Legal de la Matriz
 (Ver certificación adjunta)

Jorge Nelson Ortiz Chica
 Contador de la Matriz
 Tarjeta Profesional 67018-T
 (Ver certificación adjunta)

Sandra Milena Buitrago E.
 Revisor Fiscal de la Matriz
 Tarjeta Profesional 67229-T
 Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Nota 1. Información general

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

La Matriz cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) desde 1994 y se encuentra bajo control de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La emisión de los estados financieros consolidados de la Matriz, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue autorizada por la Junta Directiva de la Matriz, como consta en el Acta del citado órgano con fecha 27 de febrero de 2017.

El objeto social de la Matriz 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 Matriz es Casino Guichard Perrachon S.A. (Francia). La situación de control aparece registrada en la Cámara de Comercio Aburrá Sur. Al 31 de diciembre de 2016, la controladora tenía una participación del 55.30% (2015 - 54.77%) en el capital accionario de la Matriz.

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

Nota 1.1. Participación accionaria en las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados

A continuación se detalla la participación accionaria en las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados:

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2016			Participación accionaria 2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	94.00%	3.75%	97.75%	94.00%	3.75%	97.75%
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Gemex O & W S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	85.00%	0.00%	85.00%	85.00%	0.00%	85.00%
Carulla Vivero Holding Inc.	Colombia	Islas Vírgenes Británicas	Dólar americano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Patrimonio Autónomo Viva Malls (a)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Patrimonio Autónomo Viva Laureles (a)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	0.00%	40.80%	40.80%	80.00%	0.00%	80.00%
Patrimonio Autónomo Viva Palmas (a)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	0.00%	26.01%	26.01%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla (a)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	5.18%	43.26%	48.44%	92.52%	0.00%	92.52%
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Iwana	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Fideicomiso lote Girardot	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha	Colombia	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Patrimonio Autónomo local 108 (Viscaya) (b)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Spice Investment Mercosur S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Larenco S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Geant Inversiones S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Lanin S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Devoto Hermanos S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Lublo S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Mercados Devoto S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Raxwy Company S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Grupo Disco del Uruguay S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Supermercados Disco del Uruguay S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Maostar S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	31.25%	31.25%	0.00%	31.25%	31.25%
Ameluz S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Fandale S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Odaler S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
La Cabaña S.R.L. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2016			Participación accionaria 2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Ludi S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Semin S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Randicor S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Ducellmar S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Actimar S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Hiper Ahorro S.R.L. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Ciudad del Ferrol S.C. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	61.24%	61.24%	0.00%	61.24%	61.24%
Maraluz S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	31.87%	31.87%	0.00%	31.87%	31.87%
Setara S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Mablicor S.A. (c)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	31.87%	31.87%	0.00%	31.87%	31.87%
Sumelar S.A. (d)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Vía Artika S.A.	Argentina	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Spice España de Valores Americanos S.L.	Argentina	España	Euro	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Geant Argentina S.A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Gelase S. A.	Argentina	Bélgica	Euro	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Libertad S.A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Ceibotel S.A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Onper Investment 2015 S.L.	Brasil	España	Euro	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Ségisor S.A.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Oregon LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Pincher LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Bengal LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Wilkes Participações S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (e)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	18.76%	18.76%
Novasoc Comercial Ltda. (f)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	1.87%	1.87%	0.00%	1.88%	1.88%
Sendas Distribuidora S.A.(g)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	18.76%	18.76%
Xantocarpa Participações Ltda. (g)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.76%	18.76%
Bellamar Empreend. e Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	18.76%	18.76%
GPA Malls & Properties Gestão de Ativos e Serviços Imobiliários Ltda. ("GPA M&P")	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	18.76%	18.76%
CBD Holland B.V.	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	18.76%	18.76%
CBD Panamá Trading Corp.	Brasil	Panamá	Dólar americano	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.76%	18.76%
GPA 2 Empreend. e Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	18.76%	18.76%
GPA Logística e Transporte Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	18.76%	18.76%
Barcelona Comércio Varejista e Atacadista S.A. (h)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.76%	18.76%
Posto Ciara Ltda. (i)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.76%	18.76%
Auto Posto Império Ltda. (i)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.76%	18.76%
Auto Posto Duque Salim Maluf Ltda. (i)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.76%	18.76%
Auto Posto Duque Santo André Ltda. (i)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.76%	18.76%
Auto Posto Duque Lapa Ltda. (i)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.76%	18.76%
Luxco – Marneylectro S.A.R.L. (j)	Brasil	Luxemburgo	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.55%	13.55%
Dutchco - Marneylectro B.V. (j)	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.55%	13.55%
Companhia Brasileira de Distribuição Luxembourg Holding S.A.R.L. (j)	Brasil	Luxemburgo	Euro	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	0.00%	0.00%
Via Varejo Luxembourg Holding S.A.R.L. (j)	Brasil	Luxemburgo	Euro	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	0.00%	0.00%
Companhia Brasileira de Distribuição Netherlands Holding B.V. (j)	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	18.72%	18.72%	0.00%	0.00%	0.00%
Via Varejo Netherlands Holding B.V. (j)	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	0.00%	0.00%
Cnova N.V.	Brasil	Holanda	Euro	0.19%	6.37%	6.56%	0.15%	6.77%	6.92%
Cnova Comércio Eletrônico S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	6.92%	6.92%
E-Hub Consult. Particip. e Com. S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	6.92%	6.92%
Nova Experiência PontoCom S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	6.92%	6.92%
C-Distribution Asia Pte. Ltd. (k)	Brasil	Singapur	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.14%	4.14%
C Distribution Thailand Ltd. (k)	Brasil	Tailandia	Bath tailandés	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.90%	2.90%
E-Cavi Ltd. (k)	Brasil	Hong Kong	Dólar americano	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.32%	3.32%
Cdiscount Vietnam Co Ltd. (k)	Brasil	Vietnam	Dong vietnamita	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.32%	3.32%
Cdiscount Colombia S.A.S. (l)	Brasil	Colombia	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	48.97%	3.53%	52.50%
Cdiscount S.A. (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.88%	6.88%
Cdiscount Voyages S.A.S. (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.88%	6.88%
Cnova Finança B.V. (m)	Brasil	Holanda	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.92%	6.92%
Financière MSR S.A.S. (m)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.91%	6.91%
Cdiscount Afrique S.A.S. (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.91%	6.91%
CD Africa S.A.S. (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.87%	5.87%
Cdiscount International B.V. (m)	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.91%	6.91%
CLatam S.A. (m)	Brasil	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	34.84%	34.84%
Cnova France S.A.S. (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.92%	6.92%
Cdiscount Group (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.91%	6.91%
Cdiscount Côte d'Ivoire S.A.S. (m)	Brasil	Costa de Marfil	Franco CFA de África Occidental	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.87%	5.87%
Cdiscount Sénégal S.A.S. (m)	Brasil	Senegal	Franco CFA de África Occidental	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.87%	5.87%
Cdiscount Panamá S.A. (m)	Brasil	Panamá	Dólar americano	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	34.84%	34.84%
Cdiscount Cameroun S.A.S. (m)	Brasil	Camerún	Franco CFA de África Occidental	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.87%	5.87%
Ecdiscoc Comercializadora S.A. (m)	Brasil	Ecuador	Dólar americano	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	34.83%	34.83%
Cdiscount Uruguay S.A. (m)	Brasil	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	34.84%	34.84%
Monconerdeco.com S.A.S. (m)	Brasil	Euro	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.22%	5.22%
Moncorner (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.88%	6.88%
3W S.A.S. (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.88%	6.88%

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2016			Participación accionaria 2015		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
3W Santé S.A.S. (m)	Brasil	Francia	Euro	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.37%	6.37%
Via Varejo S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	8.13%	8.13%
Indústria de Móveis Bartira Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	8.13%	8.13%
VVLOG Logística Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	8.13%	8.13%
Globex Administracao e Serviços Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	8.13%	8.13%
Lake Niassa Empreend. e Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	8.13%	8.13%
Globex Administradora de Consórcio Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.11%	8.11%	0.00%	8.13%	8.13%

- (a) El Patrimonio Autónomo Viva Malls fue creado el 15 de julio de 2016. El 23 de septiembre de 2016 se firmó un memorando de entendimiento con Fondo Inmobiliario Colombia para capitalizar el negocio inmobiliario. El 23 de diciembre de 2016, Fondo Inmobiliario Colombia efectuó una capitalización en este Patrimonio Autónomo, obteniendo el 49% de participación. Adicionalmente y dentro del proceso de creación del Patrimonio Autónomo Viva Malls, la Matriz aportó a dicho patrimonio la totalidad de la participación que tenía en el Patrimonio Autónomo Viva Laureles y en el Patrimonio Autónomo Viva Palmas, y aportó una parte de la participación que tenía en el Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla, quedando con una participación directa en este patrimonio de 5.18% y una participación indirecta del 43.26%.
- (b) El Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya), el cual tenía un terreno como subyacente principal, fue liquidado el 31 de marzo de 2016. Ante la necesidad de buscar una eficiencia operativa y debido a que el terreno no tenía contemplado el desarrollo de un proyecto, se procedió a su liquidación. Una vez hecha la liquidación, el terreno se registró nuevamente en los estados financieros de la Matriz en las cuenta de propiedades, planta y equipo.
- (c) Mediante un Acuerdo de Accionistas firmado el 27 de abril de 2015 con las participaciones no controladoras del Grupo Disco del Uruguay, se otorgó a la Matriz los derechos de voto de más del 75% del capital de esta sociedad. A partir del 1 de enero del 2015 se obtuvo el control de esta participación y se inició la consolidación global en los estados financieros consolidados.
- (d) El 1 de septiembre de 2016, la subsidiaria Mercados Devoto S.A. de Uruguay, adquirió el 100% de las acciones de Sumelar S.A., compañía dedicada al autoservicio de productos alimenticios.
- (e) La Matriz, en cumplimiento de los contratos de compraventa de acciones celebrados con Casino Guichard Perrachon el 29 de julio de 2015, adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18.72% (2015 – 18.76%) del capital y del 49.97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, sociedad domiciliada en Brasil. La disminución se presenta básicamente por el aumento en las acciones preferenciales por el pago basado en acciones a los empleados y directivos de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.
- (f) La participación de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD en Novasoc Comercial Ltda. representa el 10% de sus acciones, sin embargo esta tiene el control con un 99.98% de los derechos de voto de la empresa, de conformidad con el acuerdo de los accionistas. Los estatutos sociales de Novasoc Comercial Ltda. establecen que la asignación de sus resultados netos no requiere necesariamente que sea proporcional al porcentaje mantenido en esta sociedad, siendo atribuido el 99.98% a la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.
- (g) Companhia Brasileira de Distribuição - CBD posee directamente el 100% de Sendas Distribuidora S.A. El 22 de diciembre de 2015 se integró a esta compañía el negocio de Sé Supermercados. El 27 de agosto de 2016, Xantocarpa Participações Ltda. fue fusionada por Sendas Distribuidora S.A.
- (h) Debido a una reorganización societaria realizada durante el primer semestre de 2016, se incorporó la totalidad de los activos netos de la subsidiaria Barcelona Comércio Varejista e Atacadista S.A. a la subsidiaria Sendas Distribuidora S.A. Después de esta incorporación, la subsidiaria Sendas Distribuidora S.A. fue parcialmente escindida e incorporada a Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.
- (i) El 31 de enero de 2016, la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD concluyó la venta de las operaciones en Posto Ciara Ltda, Auto Posto Império Ltda., Auto Posto Duque Salim Maluf Ltda., Auto Posto Duque Santo André Ltda. y Auto Posto Duque Lapa Ltda., correspondiente al contrato previamente firmado el 1 de diciembre de 2015. No se obtuvo ganancia ni pérdida como resultado de la operación. Los saldos de estas operaciones no se presentan consolidados en los estados financieros de periodos terminados al 31 de diciembre de 2016.
- (j) Como parte del proceso de reorganización de las operaciones de comercio electrónico, el 24 de julio de 2016 las Luxco Mameylectro S.A.R.L. Dutchco Mameylectro B.V., fueron escindidas entre Companhia Brasileira de Distribuição Luxemburgo Holding S.A.R.L., Via Varejo Luxembourg Holding S.A.R.L., Companhia Brasileira de Distribuição Netherlands Holding B.V. y Via Varejo Netherlands Holding B.V., con el fin de mantener la misma participación que estaba en cabeza de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Via Varejo S.A. Esta transacción no generó cambios de participación en el capital y ningún efecto sobre los estados financieros consolidados.
- (k) Durante el primer trimestre de 2016 las subsidiarias Cdiscount Vietnam Co Ltd., C Distribution Thailand Ltd., C-Distribution Asia Pte. Ltd. y E-Cavi Ltd. fueron vendidas. Como resultado de la transacción no se presentan resultados significativos.
- (l) El 1 de diciembre de 2016, esta subsidiaria reintegró el aporte al accionista Cnova N.V., con lo cual la Matriz pasó a tener el 100% de participación.
- (m) El 31 de octubre de 2016, Cnova Comércio Eletrônico S.A. incorporó a VVPart Participações S.A., subsidiaria de Via Varejo S.A., como resultado de la disposición de Cnova N.V. por parte de Via Varejo S.A. Con el fin de eliminar la participación mutua que se tenía entre Cnova Comércio Eletrônico S.A. y Cnova N.V., Cnova Comércio Eletrônico S.A. recibió, a través de una operación de retorno de capital, parte de sus acciones que eran propiedad de Cnova N.V. La porción restante fue comprada por ella misma, (readquisición de acciones), por lo tanto su capital social pasó a ser propiedad de Via Varejo S.A. Como resultado de la pérdida de control sobre Cnova N.V., todas estas subsidiarias (que eran propiedad de Cnova N.V.) salieron del perímetro de consolidación.

Nota 1.2. Subsidiarias operativas colombianas y del exterior

A continuación se detallan las subsidiarias operativas colombianas y las principales subsidiarias operativas ubicadas en el exterior.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.

Fue constituida el 13 de julio de 1976, mediante escritura pública 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste principalmente en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera y adquirir, dar o tomar en arrendamiento bienes raíces con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías y la venta de bienes o servicios. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Fue constituida mediante documento privado el 27 de septiembre de 2010 y su término de duración es indefinido.

Su objeto social consiste principalmente en:

- Constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios.
- Promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial, todas aquellas actividades permitidas en Colombia o en el exterior, de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado.

Al 31 de diciembre de 2016 la subsidiaria acumula pérdidas por \$9,050 (31 de diciembre de 2015 - \$16,888) que disminuyeron su patrimonio neto por debajo del 50% de su capital, dejándola en causal especial de disolución según el artículo 457 del Código de Comercio. La administración de la subsidiaria ha adquirido el compromiso de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación. Como parte del compromiso adquirido, se presentó en la reunión de la Asamblea de Accionistas del 18 de marzo de 2016 un plan de negocios que le permitirá empezar a generar utilidades. El plan ha resultado positivo, razón por la cual se observa una disminución en la pérdidas acumuladas.

Éxito Viajes y Turismo S.A.S.

Fue constituida el 30 de mayo de 2013, de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social consiste principalmente en la explotación de las actividades relacionadas con el servicio de turismo, así como la representación turística y el establecimiento de agencias de viajes en cualquiera de sus modalidades y la promoción del turismo nacional e internacional. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Gemex O & W S.A.S.

Fue constituida el 12 de marzo de 2008. Su objeto social consiste principalmente en la comercialización de todo tipo de productos y servicios a través de los canales de venta alternativos, tales como y sin limitarse al canal de venta directa o por catálogo, a través de páginas web o comercio electrónico, a través de máquinas dispensadoras, y en general a través de todos aquellos canales que se sirvan de tecnologías o métodos especiales de comercialización de bienes y servicios.

Al 30 de septiembre de 2016 la subsidiaria acumula pérdidas por \$11,254 (31 de diciembre de 2015 - \$3,737) que disminuyeron su patrimonio neto por debajo del 50% de su capital, dejándola en causal especial de disolución según el artículo 457 del Código de Comercio. La administración de la subsidiaria ha adquirido el compromiso de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación. Como parte del compromiso adquirido, se presentó en la reunión de la Asamblea de Accionistas del 18 de marzo de 2016 un plan de negocios que le permitirá empezar a generar utilidades.

Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.

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

Al 30 de septiembre de 2016 la subsidiaria acumula pérdidas por \$3,926 (31 de diciembre de 2015 - \$2,269) que disminuyeron su patrimonio neto por debajo del 50% de su capital, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. La administración de la subsidiaria ha adquirido el compromiso de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación. Como parte del compromiso adquirido, en la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas del 10 de marzo de 2016, se aprobó una capitalización por \$3,922 millones, la cual hizo que aumentara el capital suscrito y pagado de \$616 millones a \$4,538 millones, con lo cual se enervaba la causal de disolución. Sin embargo, con las pérdidas acumuladas generadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el patrimonio disminuyó nuevamente por debajo del 50% de su capital, dejándola otra vez en causal especial de disolución. La administración de la subsidiaria ha adquirido el compromiso de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación. Como parte del compromiso adquirido, se presentó en la reunión de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 22 de diciembre de 2016 un plan de negocios que le permitirá empezar a generar utilidades.

CDiscout Colombia S.A.S.

Fue constituida mediante documento privado el 26 de junio de 2014.

Su objeto social es principalmente

- Lanzar y operar actividades de comercio electrónico en Colombia;
- Celebrar todo tipo de contratos incluyendo pero sin limitarse a, contrato de arrendamiento, distribución, operación, asociación, compraventa, asistencia técnica, suministro, inspección, control y servicios, para el adecuado desarrollo del objeto social;
- Prestar toda clase de servicios, incluyendo pero sin limitarse, de administración, asesoría, consultoría, técnicos, de presentación, para el adecuado desarrollo del objeto social; y
- Desarrollar cualquier actividad lícita.

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria acumula pérdidas por \$61,590. Al 31 de diciembre de 2015, acumulaba pérdidas por \$42,229 que hacían que su patrimonio neto se redujera por debajo del 50% de su capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. La administración de la subsidiaria adquirió el compromiso de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación. Como parte del compromiso adquirido, en la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas del 16 de marzo de 2016, se aprobó una capitalización por \$51,000, la cual hizo que aumentara el capital suscrito y pagado (incluyendo la prima en colocación de acciones) de \$32,150 a \$83,150 y se aumentó el patrimonio a \$33,852, con lo cual se enervó la causal de disolución. Ante esta situación, el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 no es negativo.

En la Asamblea extraordinaria de accionistas del 29 de junio de 2016, se aprobó el cese de las actividades de comercio electrónico, como parte del redireccionamiento estratégico de las operaciones de la subsidiaria. El 15 de julio de 2016, se informó al mercado el cese de sus operaciones de comercio electrónico y se iniciaron las siguientes actividades: (i) liquidación del personal vinculado laboralmente; (ii) suspensión de la página virtual; (iii) venta de mejoras y maquinaria y equipo de oficinas; (iv) retiro de los activos intangibles; (v) gestión de recuperación de cartera y análisis de castigo cartera; (vi) venta del inventario; (vii) donación a la Fundación Éxito del saldo restante del inventario que no se pudo vender; (viii) cancelación definitiva de los contratos de arrendamiento de las oficinas, y reembolso de aportes a los accionistas Cdiscount Francia S.A. y Cnova N.V. con el fin de que la Matriz sea su único accionista.

A la fecha de presentación de estos estados financieros la subsidiaria se encuentra en un proceso de transición frente a su operación comercial y continúa atendiendo los temas referentes con liquidaciones de proveedores, reclamos y/o garantías a clientes.

Una vez culminadas estas actividades la administración de la subsidiaria, siguiendo con el redireccionamiento planteado, inició la transición de su actividad comercial incursionando en nuevos negocios como el inmobiliario y la posible integración de otras actividades comerciales que ya son desarrolladas con éxito por algunas de las otras subsidiarias de su Matriz, buscando con esto la generación de utilidades que se puedan compensar con las pérdidas fiscales con que cuenta en la actualidad y con base en esta estrategia y plan tributario maximizar la rentabilidad y lograr la solidez para estos nuevos negocios.

Patrimonio Autónomo Viva Laureles

Fue constituido el 31 de mayo del 2012 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Laureles, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Medellín, Colombia, carrera 81 No. 37 - 100.

Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo

Fue constituido el 8 de marzo del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Sincelejo, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Sincelejo, Colombia, carrera 25 No. 23 - 49.

Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio

Fue constituido el 1 abril del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Villavicencio, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Villavicencio, Colombia, calle 7A No. 45 - 185.

Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I

Fue constituido el 30 de junio del 2005 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Plaza, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Neiva, Colombia, carrera 8 entre calles 38 y 48.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial

Fue constituido el 1 de diciembre del 2010 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Etapa II, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Neiva, Colombia, carrera 8 entre calles 38 y 48.

Patrimonio Autónomo Iwana

Fue constituido el 22 de diciembre del 2011 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Iwana, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Barrancabermeja, Colombia, carrera 11 No. 50 - 19.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla

Fue constituido el 23 de diciembre de 2014 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Tiene por objeto social en la etapa de desarrollo recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Barranquilla, Colombia, Carrera 51 B 87 - 50.

Patrimonio Autónomo Viva Palmas

Fue constituido el 17 de abril de 2015 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Tiene por objeto social en la etapa de desarrollo recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los Fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación del inmueble. El domicilio principal se encuentra en el área rural del municipio de Envigado, Colombia, con un área aproximada de 35.335,80 metros cuadrados.

Patrimonio Autónomo Viva Malls

Fue constituido el 15 de julio de 2016 mediante la escritura pública 679 de la Notaría 31 de Medellín bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Helm Fiduciaria S.A. El objeto social principal es la adquisición, directa o indirecta, de los derechos reales sobre activos inmobiliarios, principalmente galerías y centros comerciales, su desarrollo y el desarrollo de otros activos inmobiliarios, así como su explotación y operación. Dentro del objeto el patrimonio podrá arrendar a terceros o a partes relacionadas los locales, concesionar los espacios que hacen parte de los activos inmobiliarios, realizar la explotación, el mercadeo, y el mantenimiento de estos, buscar su financiación y disponer de aquellos activos, así como todas las actividades conexas y necesarias para cumplir con los fines del negocio. Su domicilio principal se encuentra en Bogotá carrera 7 número 27 – 18 Piso 14.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Rioacha

Fue constituido el 4 de noviembre de 2015 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Tiene por objeto social en la etapa de desarrollo recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro el fideicomitente instruya o requiera aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Riohacha, Colombia, calle 15 No. 18 - 274.

Companhia Brasileira de Distribuição - CBD

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

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

La Matriz adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18.72% del capital y del 49.97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

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

Libertad S.A.

Sociedad domiciliada en Argentina. Fue constituida el 8 de julio de 1994, bajo el número de registro 618 en la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas (DIPJ) de la República Argentina. Su objeto social consiste principalmente en la explotación de supermercados y almacenes mayoristas, realizando para ello todo tipo de operaciones afines y complementarias relacionadas con su objeto. El término de duración expira el 8 de julio de 2084. La Matriz adquirió el 100% de dicha sociedad a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L.

Supermercados Disco del Uruguay S.A.

Sociedad domiciliada en Uruguay. Tiene por actividad principal la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, Canelones y Maldonado.

Devoto Hermanos S.A.

Sociedad domiciliada en Uruguay. Su actividad principal es la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, Canelones y Maldonado.

Mercados Devoto S.A.

Sociedad domiciliada en Uruguay. Su actividad principal es la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, y Maldonado.

Nota 1.3. Inscripción en registros públicos

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

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

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

La asociada (hasta octubre de 2016 subsidiaria) Cnova N.V., es una sociedad pública de responsabilidad limitada de los Países Bajos, fundada el 30 de mayo 2014 de acuerdo con la legislación holandesa. En noviembre de 2014 sus acciones ordinarias fueron admitidas en el NASDAQ - Global Select Market - y el 23 de enero de 2015 sus acciones ordinarias fueron admitidas para cotización y negociación en Euronext París.

Nota 2. Bases de preparación

Los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 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 el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131. La Matriz y sus subsidiarias no hicieron uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Los Decretos Reglamentarios 2420 y 2496 de 2015 y el Decreto Reglamentario 2131 de 2016, 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 Matriz y sus subsidiarias han 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 consolidados corresponden a los estados financieros de la Matriz y sus subsidiarias y comprenden los estados de situación financiera y los estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

Algunas reclasificaciones menores en el estado de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 y en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 en cuentas por pagar, otras provisiones, otros pasivos financieros, otros pasivos no financieros, inventarios, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y en pasivos por impuestos fueron incluidas para efectos de comparabilidad con 2016.

Estos estados financieros son preparados y contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros anuales presentados bajo NIC 1.

Declaración de responsabilidad

La Administración de la Matriz 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 el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, 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 Matriz 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 Matriz y sus subsidiarias presentan 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

La Matriz y cada subsidiaria determinan su moneda funcional y sus transacciones son medidas en esa moneda. La moneda funcional de la Matriz es el peso colombiano y las monedas funcionales de las subsidiarias se encuentran en la Nota 1 - Información General, en la sección de la información de las subsidiarias.

Las monedas funcionales de la Matriz y de cada una de sus subsidiarias se encuentran en economías que no son hiperinflacionarias, razón por la cual los estados financieros consolidados no incluyen ajustes por inflación. Para el caso de la subsidiaria Libertad S.A., ubicada en Argentina, el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Provincia de Santafé emitió una resolución de presidencia la cual establece, entre otros temas, que los estados contables correspondientes a períodos anuales e intermedios cerrados con fecha anterior al 31 de marzo de 2017 no se reexpresarán en moneda homogénea. Por lo tanto, por aplicación de lo dispuesto en dicha resolución, los estados financieros de esta subsidiaria no han sido reexpresados por inflación.

Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en monedas extranjeras se consideran aquellas denominadas en una moneda diferente de la moneda funcional. Durante los períodos de presentación, 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 período 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 período 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 período 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, 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 período sobre el que se informa.

Conversión a moneda de presentación

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

Los estados financieros de las subsidiarias que se registran en una moneda funcional diferente al peso colombiano, han sido convertidos a pesos colombianos. Las transacciones y los saldos son convertidos de la siguiente manera:

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

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

Base contable de acumulación

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

Importancia relativa y materialidad

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

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

Compensación de saldos y transacciones

Los activos y pasivos se presentan compensados en los estados financieros consolidados, si y solo si, existe un derecho legal exigible a la fecha de cierre del período 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 Matriz utilizando variables estimadas no observables para el activo o pasivo (nivel 3).

Nota 3. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Matriz y todas sus subsidiarias. Las subsidiarias son entidades (incluyendo las entidades de propósito especial), sobre la cuales la matriz ejerce directa o indirectamente control. Las entidades de propósito especial (SPV), corresponden a Patrimonios Autónomos que se constituyen con un propósito definido o duración limitada. El listado de las subsidiarias se observa en la Nota 1.

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

Cuando se tiene control, el método de consolidación empleado es el de integración global. Mediante este método se incorporan a los estados financieros de la Matriz la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las subsidiarias, previa eliminación de las inversiones realizadas en el patrimonio de estas, así como la eliminación de los saldos y las transacciones recíprocas.

Todas las transacciones y los saldos significativos entre subsidiarias han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés no controlado que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las subsidiarias (participaciones no controladoras), el cual está incorporado de forma separada en el patrimonio consolidado.

En el momento de evaluar si la matriz controla a una subsidiaria se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Matriz y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

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

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

Para la consolidación de los estados financieros de Spice Investments Mercosur S.A., sociedad domiciliada en Uruguay, que a su vez es controlante de las demás subsidiarias domiciliadas en Uruguay, excepto Vía Artika S.A., fueron homologadas las políticas y los principios contables adoptados en la Matriz, acorde a las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496 y el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean; además fueron convertidos a pesos colombianos.

Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, que a su vez es controlante de las demás subsidiarias domiciliadas en Brasil, y Libertad S.A., sociedad argentina, pertenecían y consolidaban sus estados financieros con el Grupo Casino con anterioridad a la operación de su adquisición por parte de la Matriz. Estas subsidiarias cuentan con políticas contables uniformes y homologadas con la Matriz. La Matriz valúa sus inventarios por el método primeros en entrar primeros en salir, mientras que la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias valúan sus inventarios por el método de costo promedio ponderado, básicamente por la diversidad de impuestos reconocidos en la compra de inventarios (en el segmento Brasil) que afectaría la valoración final del inventario por el método primeros en entrar primeros en salir.

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

	Tasas de cierre		Tasas promedio	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Dólar americano	3,000.71	3,149.47	3,050.98	3,060.80
Peso uruguayo	102.26	105.16	101.37	100.20
Real brasileño	920.80	796.07	877.88	793.51
Peso argentino	189.62	243.30	207.11	309.99
Euro	3,164.99	3,421.27	3,375.00	3,372.03

Nota 4. Principales políticas de contabilidad

Los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros consolidados 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 el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, 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:

Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos

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

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

Un acuerdo conjunto es un acuerdo mediante el cual dos o más partes mantienen control conjunto. Los acuerdos conjuntos pueden ser negocios conjuntos u operaciones conjuntas. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

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

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

Las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos se reconocen en los estados financieros consolidados utilizando el método de la participación.

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

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

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

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

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

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

Partes relacionadas

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

La Matriz ha considerado como partes relacionadas a su matriz; sus asociadas y negocios conjuntos; las entidades que ejercen el control conjunto o influencia significativa sobre la Matriz y sus subsidiarias; el personal clave de la gerencia, que incluye personal de Junta Directiva, Gerentes y Directivos, quienes tienen la capacidad de dirigir, planificar y controlar las actividades de la Matriz y sus subsidiarias; las compañías sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto y los familiares cercanos al personal clave de la gerencia que podrían llegar a influenciar la Matriz y sus subsidiarias.

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

Combinaciones de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de la adquisición; esto involucra la identificación de la adquirente, la determinación de la fecha de adquisición, el reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y del reconocimiento y medición de la plusvalía.

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

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

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

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

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

Para cada combinación de negocios, la Matriz mide el interés no controlador a su valor razonable y también lo mide como una participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

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

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

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

El método utilizado por la Matriz para la prueba de deterioro se describe en la política de deterioro de valor de los activos. Una plusvalía negativa surgida en una combinación de negocios, es reconocida directamente en los resultados del período, una vez se verifican el reconocimiento y medición de los activos identificables, pasivos asumidos y posibles contingencias.

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

La Matriz y sus subsidiarias reconocen los contratos de opción de venta (“put option”) celebrados con los propietarios de participaciones no controladoras de subsidiarias, de acuerdo con la NIC 32 “Instrumentos Financieros Presentación”. Las obligaciones que surgen de este tipo de contratos, las cuales se relacionan con subsidiarias consolidadas por integración global, se reconocen como pasivos financieros a su valor razonable.

Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

Los intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero son sujetos a pruebas de deterioro de valor anuales o cada vez que existan indicios de que se ha deteriorado su valor.

Los activos intangibles de vida útil definida son amortizados mediante el método de línea recta, durante su vida útil estimada. Las principales vidas útiles son las siguientes:

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

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

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

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

Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación se reconocen como gastos a medida que se incurre en ellos. Los desembolsos por desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activo intangible cuando la Matriz y sus subsidiarias puedan demostrar:

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

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

Propiedades, planta y equipo

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

- Sea probable que se obtengan los beneficios económicos futuros derivados del mismo;
- El costo puede ser medido con fiabilidad;
- Se poseen los riesgos y beneficios derivados del uso o posesión del bien, y
- Son activos cuyo costo de adquisición individual superan las 50 UVT (Unidad de Valor Tributario), exceptuando de este valor aquellos activos definidos por la Matriz que están relacionados con el objeto del negocio y se tiene interés en controlarlos dado que se adquieren de manera frecuente y en cantidades relevantes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Propiedades de inversión

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

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

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

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

Las transferencias que se pueden generar son:

- La Matriz y sus subsidiarias ocuparán el bien clasificado como propiedad de inversión, en cuyo caso el activo se reclasifica a propiedades, planta y equipo,
- La Matriz y sus subsidiarias inician un desarrollo sobre la propiedad de inversión o propiedad, planta y equipo con miras a su venta, siempre que se presente un avance significativo en el desarrollo de los activos tangibles o del proyecto que será vendido en su conjunto. En estos casos el activo se reclasifica al inventario,
- La Matriz y sus subsidiarias realizan una operación de arrendamiento operativo de una propiedad, planta y equipo a un tercero. En estos casos, se reclasifica el activo a propiedades de inversión.

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

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

Los valores razonables de las propiedades de inversión son actualizados anualmente para efectos de revelación en los estados financieros.

Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

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

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

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

Arrendamientos

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

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

Arrendamientos financieros

a. Cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios

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

Estos activos se deprecian o amortizan con los mismos criterios aplicados a los elementos de propiedades, planta y equipo o activos intangibles de uso propio, en cuanto a la vida útil, siempre y cuando se transfiera la propiedad del activo a la Matriz y sus subsidiarias al final del contrato, por opción de compra o de cualquier otra forma; en caso contrario, se usa como vida útil el término de duración del contrato o la vida útil del elemento de propiedad, planta y equipo, el que sea menor. Los pagos del arrendamiento se dividen entre el interés y la disminución de la deuda. Los gastos financieros se reconocen en el estado de resultados del período.

b. Cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendadores

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

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

Arrendamientos operativos

Son los arrendamientos en los cuales todos los riesgos y beneficios sustanciales del activo permanecen con el arrendador. La Matriz y sus subsidiarias tienen activos recibidos y entregados bajo la modalidad de contratos de arrendamiento operativo.

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

Cuando la Matriz y sus subsidiarias realizan pagos o reciben cobros de arrendamiento por anticipado, vinculados a la utilización de activos, los pagos se registran como gastos pagados por anticipados y los cobros se registran como ingresos recibidos por anticipado y ambos se amortizan a lo largo de la duración del arrendamiento.

Costos por préstamos

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

Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Para evaluar el valor en uso:

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

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

Inventarios

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

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

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

Los inventarios se valúan por el método primeros en entrar, primeros en salir (PEPS) y para la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias por el método de costo promedio ponderado, básicamente por la diversidad de impuestos reconocidos en la compra de inventarios (en el segmento Brasil) que afectaría la valoración final del inventario por el método primeros en entrar primeros en salir. Su costo de reconocimiento inicial comprende los costos de compra, costos de transformación y otros costos incurridos atribuibles para darles su condición y ubicación actuales, esto es, cuando se haya culminado su producción o se ha recibido en el almacén. Los costos de logística y los descuentos de proveedores se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de la mercancía vendida cuando estos son vendidos.

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

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

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

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando la Matriz y sus subsidiarias se convierten en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales del instrumento. Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

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

b. Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

d. Baja en cuentas

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

e. Método de la tasa de interés efectiva

Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

f. Deterioro de activos financieros

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

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

g. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

h. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

b. Pasivos financieros medidos a costo amortizado

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

c. Baja en cuentas

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

d. Método de tasa de interés efectiva

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

Derivados implícitos

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

Los "*forward*" y "*swap*", que cumplen los requisitos de contabilidad de cobertura se reconocen acorde con la política de contabilidad de cobertura.

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

Contabilidad de cobertura

La Matriz y sus subsidiarias realizan operaciones de cobertura con contratos a plazos ("*forward*" y "*swaps*"), para cubrir los riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de sus inversiones y en las tasas de tipo de cambio e interés de las obligaciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pagos basados en acciones

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

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

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

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

Cuando un instrumento de patrimonio se cancela, se trata como si se hubieran consolidado totalmente en la fecha de cancelación, y cualquier gasto no reconocido relacionado con la prima se reconoce inmediatamente en los resultados del ejercicio. Esto incluye cualquier prima cuyas condiciones de no consolidación, dentro del control ya sea de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD o el empleado, no se cumplan. Sin embargo, si el plan cancelado se sustituye por otro plan, y es designado como reemplazo sobre la fecha en que se realiza, el plan de concesión cancelado y el nuevo plan se tratan como si fueran una modificación del plan original, tal como se describe en el anterior párrafo. Todas las cancelaciones de operaciones de instrumentos de patrimonio liquidadas son tratadas por igual (Nota 29 - Pagos basados en acciones).

Beneficios a empleados

a. Planes de aportaciones definidas

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

b. Planes de beneficios definidos post-empleo

Son planes de beneficios post-empleo aquellos en los que se tiene la obligación de suministrar directamente los pagos de pensiones de jubilación y de cesantías retroactivas, de acuerdo con los requisitos establecidos en las leyes colombianas. La Matriz y sus subsidiarias no tienen activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El pasivo por planes de beneficios definidos post-empleo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa, tales como: expectativa de incrementos salariales, promedio de vida laboral de los empleados, expectativa de vida y rotación del personal. Para 2016 y para la Matriz y sus subsidiarias colombianas, la información sobre los supuestos actuariales se toma en referencia al Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016 (para 2015 al Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015). Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el otro resultado integral. El gasto por interés por beneficios definidos post-empleo se reconoce en los resultados del período como costos financieros así como cualquier liquidación o reducción del plan.

c. Beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

d. Beneficios a los empleados a corto plazo

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

e. Beneficios a los empleados por terminación

La Matriz y sus subsidiarias reconocen beneficios por terminación a los empleados cuando deciden finalizar el contrato laboral antes de la fecha normal de retiro, o cuando el empleado acepta una oferta de beneficios a cambio de la terminación del contrato laboral.

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

Provisiones, pasivos y activos contingentes

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

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

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

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

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

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

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

Impuestos

Comprende las obligaciones a favor del Estado y a cargo de la Matriz y sus subsidiarias, determinadas con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal; incluye entre otros los siguientes:

Colombia:

- Impuesto sobre la renta y complementarios,
- Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE,
- Impuesto a la riqueza y de normalización tributaria,
- Impuesto predial, e
- Impuesto de industria y comercio.

Brasil:

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

Argentina:

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

Uruguay:

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

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta para la Matriz y sus subsidiarias colombianas se calcula sobre el mayor entre la renta presuntiva y la renta líquida fiscal a la tasa oficial aplicable en cada año de cierre de presentación de estados financieros. Adicional al impuesto sobre la renta existe el impuesto para la equidad – CREE y para los años comprendidos entre 2015 y 2016 una sobretasa de CREE, la cual se liquida sobre la misma base del impuesto sobre la renta con algunas depuraciones adicionales.

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

Para las subsidiarias de Uruguay el impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 25%; y para las de Argentina a la tasa aplicable del 35%.

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

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

Impuesto de renta diferido

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

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

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

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

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

Capital social

El capital de la Matriz está compuesto por acciones ordinarias.

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

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen la venta de bienes en los almacenes, la venta de proyectos e inventarios inmobiliario, la venta de garantías extendidas, los arrendamientos de inmuebles y de espacios físicos y los negocios complementarios como seguros, viajes, telefonía, transporte y financiamientos a clientes, entre otros.

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

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

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

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

Los contratos de intermediación se analizan con base en criterios específicos para determinar cuándo la matriz y sus subsidiarias actúan en calidad de principal o de comisionista.

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

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

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

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

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

Programas de fidelización

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

La obligación de proporcionar estos puntos es registrada como un ingreso diferido y corresponde a la porción de beneficios pendientes por redimir valorados a su valor razonable, considerando para tal efecto la porción estimada de los puntos que los clientes no redimen.

Costos y gastos

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

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

Ganancias por acción

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

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

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

Segmentos de operación

Un segmento operativo es un componente que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Matriz, que es la Junta Directiva, sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada. La administración evalúa el rendimiento de estos segmentos sobre la base de ingresos de actividades ordinarias.

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

- Colombia: Éxito, Carulla, Descuento y B2B (se incluyen todas las subsidiarias colombianas directas de la Matriz).
- Brasil: Food, Non Food e E-Commerce (se incluyen todas las subsidiarias de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y sus holding).
- Uruguay: y sus holding.
- Argentina: y sus holding.

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

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

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

Nota 5. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas

Nota 5.1. Normas aún no vigentes emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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).

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió las siguientes nuevas normas y enmiendas, las cuales no están vigentes al 31 de diciembre 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.
- Enmienda a la NIIF 2, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- Enmienda a la NIIF 4, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- Enmienda a la NIC 40, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- IFRIC 22 - Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.

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 períodos 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 períodos 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 períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

Enmienda a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (junio de 2016).

La enmienda se relaciona con las siguientes áreas:

- Aborda el impacto que las condiciones de consolidación de la concesión y las condiciones de no consolidación de la concesión tienen en la medición del valor razonable del pasivo incurrido en un pago basado en acciones liquidado en efectivo.
- Clasifica los pagos basados en acciones que incluyen características de liquidación neta para propósitos tributarios.
- Establece la contabilización de un pago basado en acciones cuando se modifica la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada en patrimonio.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

Enmienda a la NIIF 4 "Contratos de seguros" (septiembre 2016).

La enmienda otorga a las entidades que satisfacen el criterio de participar predominantemente en actividades de seguros, la opción para continuar la contabilidad bajo NIIF actual y aplazar la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" hasta el primero entre la aplicación del nuevo estándar de seguros o los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2021. Adicionalmente, la enmienda otorga a todas las entidades con contratos de seguro la opción, luego de la adopción plena de la NIIF 9, de presentar, los cambios en el valor razonable de los activos financieros designados que califiquen, en otros resultado integral en lugar de en utilidad o pérdida.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

Enmienda a la NIC 40 "Propiedades de inversión" (diciembre 2016).

La enmienda indica que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedades de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso, el cual ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso. El listado de evidencias de que existe un cambio en el uso de la propiedad de inversión suministrada por la norma se designó como lista no exhaustiva de ejemplos.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

IFRIC 22 – Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados (diciembre 2016).

Esta interpretación aclara la contabilización de transacciones que incluyen abonos o pagos anticipados en moneda extranjera.

La interpretación abarca las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario derivado del pago o recepción de una contraprestación anticipada antes de reconocer el activo, gasto o ingreso relacionados. No se aplica cuando una entidad mide el activo, gasto o ingreso relacionado en el reconocimiento inicial al valor razonable o al valor razonable de la contraprestación recibida o pagada en una fecha distinta a la fecha del reconocimiento inicial del activo no monetario o el pasivo no monetario. Adicionalmente, no es necesario aplicar esta interpretación a los impuestos sobre la renta, contratos de seguros o contratos de reaseguro.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

Nota 5.2. Normas aún no vigentes emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015

NIIF 15 - Ingreso de actividades ordinarias procedentes 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 Matriz 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 5.3. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y con base en lo mencionado en el numeral 4.1, la Matriz no ha adoptado Normas anticipadamente.

Nota 5.4. 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 Matriz y sus subsidiarias iniciaron 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 periodo 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 Matriz y sus subsidiarias decidieron aplicar esta enmienda de forma anticipada, incorporando sus efectos desde la elaboración de su estado de situación financiera de apertura el 1 de enero de 2014. El ingreso por método de la participación reconocido sobre inversiones, asociadas y negocios conjuntos para el periodo finalizado en 2016 ascendió a \$72,489 (2015 - \$144,416).

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 Matriz y sus subsidiarias iniciaron 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 Matriz y sus subsidiarias iniciaron 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 Matriz y sus subsidiarias iniciaron 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 Matriz y sus subsidiarias iniciaron 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 Matriz y sus subsidiarias iniciaron 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 Matriz y sus subsidiarias iniciaron 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 Matriz y sus subsidiarias iniciaron 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 6. Combinaciones de negocios

Nota 6.1. Combinación de negocios Sumelar S.A.

Con el fin de expandir las operaciones en Uruguay, el 1 de septiembre de 2016 la subsidiaria Mercados Devoto S.A. adquirió el 100% de las acciones de Sumelar S.A., compañía dedicada al autoservicio de productos alimenticios.

El precio de adquisición así como los valores razonables de los activos y pasivos identificables del negocio adquirido a la fecha de adquisición y al cierre del periodo de medición se indican a continuación:

	Valores razonables provisionales al 1 de septiembre de 2016	Ajustes del periodo de medición	Valores razonables definitivos al 1 de septiembre de 2016
Activos por impuestos corrientes	4	-	4
Inventarios corrientes	91	-	91
Propiedades, planta y equipo	11	-	11
Total de activos identificables	106	-	106
Total de pasivos asumidos	-	-	-
Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable	106	-	106

El valor de la plusvalía en la operación asciende a:

	Valores razonables provisionales al 1 de septiembre de 2016	Ajustes del periodo de medición	Valores razonables definitivos al 1 de septiembre de 2016
Contraprestación transferida	1,322	-	1,322
Menos valor razonable de activos netos identificables	(106)	-	(106)
Plusvalía generada en la adquisición	1,216	-	1,216

La plusvalía se imputó íntegramente al segmento de Uruguay y es atribuible a las sinergias que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas adquiridas en este país.

Los gastos asociados a la adquisición de esta compañía no fueron significativos.

La consolidación de Sumelar S.A. desde la fecha de la adquisición arrojó unos ingresos por actividades ordinarias de \$91 y generó una pérdida de \$2.

La plusvalía ha presentado las siguientes variaciones desde el momento de la adquisición del negocio hasta el saldo registrado al 31 de diciembre de 2016:

Plusvalía al 31 de diciembre de 2015	-
Plusvalía generada en la adquisiciones al 1 de septiembre de 2016	1,216
Efecto de diferencia en cambio	11
Plusvalía al 31 de diciembre de 2016	1,227

Nota 6.2. Control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A.

La Matriz finalizó el 31 de agosto de 2016 el proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, iniciado en 2015 y relacionado con la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A., de acuerdo con la NIIF 3 - Combinaciones de negocios, con un asesor independiente. Este proceso generó un ajuste retroactivo del estado de situación financiera y del estado de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2015 y del estado de resultados, el estado de resultados integral y del estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

La siguiente tabla resume la consideración pagada por estas participaciones, la plusvalía generada en la adquisición y el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de obtención de control tomados de los valores en libros y ajustes de combinación de negocios identificados hasta el 31 de agosto de 2016, los cuales se detallan como ajustes del período de medición.

	Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015 (*)			Ajustes del periodo de medición			Valores razonables al 31 de agosto de 2015 (**)		
	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total
Activos									
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,460,170	76,012	1,536,182	(11,070)	3,044	(8,026)	1,449,100	79,056	1,528,156
Cuentas comerciales por cobrar	6,121,468	126,934	6,248,402	(129,112)	(5,929)	(135,041)	5,992,356	121,005	6,113,361
Gastos pagados por anticipado	-	-	-	276,715	5,930	282,645	276,715	5,930	282,645
Inventarios	7,189,300	235,424	7,424,724	(88,058)	-	(88,058)	7,101,242	235,424	7,336,666
Activos por impuestos corrientes	3,230,960	6,141	3,237,101	(5,783)	-	(5,783)	3,225,177	6,141	3,231,318
Activos clasificados como mantenidos para la venta	13,208	-	13,208	405	-	405	13,613	-	13,613
Propiedades, planta y equipo	8,623,140	109,858	8,732,998	155,084	333,318	488,402	8,778,224	443,176	9,221,400
Propiedades de inversión	21,608	63,594	85,202	-	203,231	203,231	21,608	266,825	288,433
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3,718,046	14	3,718,060	6,212,612	67,712	6,280,324	9,930,658	67,726	9,998,384
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	400,714	-	400,714	-	-	-	400,714	-	400,714
Activos por impuestos diferidos	559,284	9,745	569,029	(102,367)	-	(102,367)	456,917	9,745	466,662
Otros activos financieros no corrientes	831,297	-	831,297	-	-	-	831,297	-	831,297
Total de activos identificables	32,169,195	627,722	32,796,917	6,308,426	607,306	6,915,732	38,477,621	1,235,028	39,712,649
Pasivos									
Obligaciones financieras corrientes	3,614,591	-	3,614,591	(1,118,275)	-	(1,118,275)	2,496,316	-	2,496,316
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	10,916	-	10,916	-	-	-	10,916	-	10,916
Otras provisiones corrientes	20,551	1,562	22,113	19,657	-	19,657	40,208	1,562	41,770
Cuentas por pagar	10,276,713	350,148	10,626,861	333,971	49	334,020	10,610,684	350,197	10,960,881
Pasivos por impuestos corrientes	763,424	26,319	789,743	5,718	302	6,020	769,142	26,621	795,763
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	1,118,275	-	1,118,275	1,118,275	-	1,118,275
Otros pasivos no financieros corrientes	651,097	6,975	658,072	(1,277)	-	(1,277)	649,820	6,975	656,795
Obligaciones financieras no corrientes	3,415,787	-	3,415,787	(763,681)	-	(763,681)	2,652,106	-	2,652,106
Otras provisiones no corrientes	1,159,034	7,438	1,166,472	1,624,149	-	1,624,149	2,783,183	7,438	2,790,621
Cuentas por pagar no corrientes	65,171	-	65,171	-	-	-	65,171	-	65,171
Pasivos por impuestos diferidos	1,075,624	-	1,075,624	1,555,582	211,491	1,767,073	2,631,206	211,491	2,842,697
Pasivos por impuestos no corrientes	524,749	-	524,749	-	-	-	524,749	-	524,749
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	763,681	-	763,681	763,681	-	763,681
Otros pasivos no financieros no corrientes	569,392	-	569,392	-	-	-	569,392	-	569,392
Total de pasivos asumidos	22,147,049	392,442	22,539,491	3,537,800	211,842	3,749,642	25,684,849	604,284	26,289,133
Activos y pasivos netos identificables al 100%	10,022,146	235,280	10,257,426	2,770,626	395,464	3,166,090	12,792,772	630,744	13,423,516
Participación no controladora	3,091,745	-	3,091,745	(20,718)	-	(20,718)	3,071,027	-	3,071,027
Activos netos identificables	6,930,401	235,280	7,165,681	2,791,344	395,464	3,186,808	9,721,745	630,744	10,352,489
Activos netos identificables de Segisor S.A	21,443	-	21,443	(11,071)	-	(11,071)	10,372	-	10,372
Participación	-	-	-	0.00%	100%	100.00%	-	100.00%	100.00%
Argentina	50.00%	-	50.00%	50.00%	0%	50.00%	50.00%	-	50.00%
Segisor S.A	18.76%	-	18.76%	18.76%	0%	18.76%	18.76%	-	18.76%
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos y pasivos netos identificables después de aplicar la participación	1,307,065	235,280	1,542,345	520,287	395,464	915,751	1,827,353	630,744	2,458,097
Contraprestación transferida	4,650,802	885,925	5,536,727	-	-	-	4,650,802	885,925	5,536,727
Valor razonable de la participación previa en Cnova N.V. menos sus activos netos	9,189	-	9,189	1,723	-	1,723	10,912	-	10,912
Menos valor razonable de activos netos identificables	(1,307,065)	(235,280)	(1,542,345)	(520,287)	(395,464)	(915,751)	(1,827,352)	(630,744)	(2,458,096)
Plusvalía generada en la adquisición	3,352,926	650,645	4,003,571	(518,564)	(395,464)	(914,028)	2,834,362	255,181	3,089,543
Disminución por la pérdida de control de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	(19,042)	-	(19,042)
Reclasificación a Activo no corriente mantenido para la venta	-	-	-	-	-	-	(112,765)	-	(112,765)
Aumento (disminución) por diferencias en cambio, netas	-	-	-	-	-	-	238,123	(110,268)	127,855
Reclasificación a inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	(390,497)	-	(390,497)
Plusvalía al 31 de diciembre de 2016	2,550,181	2,695,094	5,245,275	2,550,181	2,695,094	5,245,275	2,550,181	2,695,094	5,245,275

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

(**) Corresponde a los valores razonables al 31 de agosto de 2015, después de la aplicación de los ajustes de combinación de negocios identificados durante el periodo de medición que finalizó el 31 de agosto de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 (ajustado) la plusvalía (a la fecha de la combinación de negocios, 31 de agosto de 2015) ascendía a \$2,822,277, de la cual \$2,636,341 provenían de las operaciones en Brasil y \$185,936 de las operaciones en Argentina. Para propósitos fiscales en Colombia, el 100% del valor de la plusvalía no es deducible del impuesto sobre la renta. Al 31 de diciembre de 2016, la plusvalía asciende a \$2,695,094, de la cual \$2,550,181 provienen de las operaciones en Brasil y \$144,913 de las operaciones en Argentina.

Para efectos de presentación, el siguiente es el detalle de los activos y pasivos consolidados como resultado de los ajustes retroactivos resultantes de la asignación del precio de compra; es decir como si los ajustes se hubieran efectuado en el momento de la adquisición del control de las operaciones:

	31 de diciembre de 2015 (1)	Ajustes		31 de diciembre de 2015 (2)	Reclasificaciones (3)	31 de diciembre de 2015
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,068,717	-		10,068,717	-	10,068,717
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	3,326,474	8,121 (a)		3,334,595	(83,588)	3,251,007
Gastos pagados por anticipado	166,892	7,199		174,091	-	174,091
Cuentas por cobrar partes relacionadas	63,251	184,807 (b)		248,058	-	248,058
Inventarios	8,704,328	(19,107) (c)		8,685,221	-	8,685,221
Activos por impuestos	1,100,323	(18,940) (d)		1,081,383	-	1,081,383
Otros activos financieros	445,365	1,592 (e)		446,957	-	446,957
Activos no corrientes mantenidos para la venta	21,698	380		22,078	-	22,078
Total activo corriente	23,897,048	164,052		24,061,100	(83,588)	23,977,512
Activo no corriente						
Propiedades, planta y equipo, neto	12,055,301	414,593 (f)		12,469,894	-	12,469,894
Propiedades de inversión, neto	979,336	147,074 (g)		1,126,410	-	1,126,410
Plusvalía	6,522,208	(746,615) (h)		5,775,593	-	5,775,593
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	3,706,065	5,951,471 (i)		9,657,536	-	9,657,536
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto	304,102	-		304,102	-	304,102
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	591,960	239,618 (j)		831,578	83,588	915,166
Gastos pagados por anticipado	57,576	(7,199)		50,377	-	50,377
Cuentas por cobrar partes relacionadas	245,987	(231,679) (k)		14,308	-	14,308
Activo por impuestos diferidos	524,828	(125,780) (l)		399,048	-	399,048
Activos por impuestos	1,941,626	22,290 (m)		1,963,916	-	1,963,916
Otros activos financieros	1,134,331	17,513 (e)		1,151,844	-	1,151,844
Otros activos no financieros	398	-		398	-	398
Total activo no corriente	28,063,718	5,681,286		33,745,004	83,588	33,828,592
Total activo	51,960,766	5,845,338		57,806,104	-	57,806,104
Pasivo corriente						
Pasivos financieros	3,922,558	-		3,922,558	-	3,922,558
Provisiones por beneficios a los empleados	4,141	-		4,141	-	4,141
Otras provisiones	65,230	16,566 (n)		81,796	-	81,796
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18,368,670	230,338 (ñ)		18,599,008	940	18,599,948
Cuentas por pagar partes relacionadas	688,637	24,973 (o)		713,610	-	713,610
Pasivos por impuestos	805,992	-		805,992	-	805,992
Otros pasivos financieros	395,971	-		395,971	81	396,052
Otros pasivos no financieros	547,507	(24)		547,483	(81)	547,402
Total pasivo corriente	24,798,706	271,853		25,070,559	940	25,071,499
Pasivo no corriente						
Pasivos financieros	6,707,561	-		6,707,561	-	6,707,561
Provisiones por beneficios a los empleados	41,231	-		41,231	-	41,231
Otras provisiones	1,124,682	1,513,592 (p)		2,638,274	-	2,638,274
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34,189	(3,959)		30,229	-	30,229
Cuentas por pagar partes relacionadas	12,704	-		12,704	-	12,704
Pasivos por impuestos diferidos	1,206,422	1,696,838 (l)		2,903,260	-	2,903,260
Pasivos por impuestos	455,355	-		455,355	-	455,355
Otros pasivos financieros	714,079	19,105 (e)		733,185	-	733,185
Otros pasivos no financieros	1,036,782	-		1,036,782	-	1,036,782
Total pasivo no corriente	11,333,005	3,225,576		14,558,581	-	14,558,581
Total pasivo	36,131,711	3,497,429		39,629,140	940	39,630,080
Patrimonio de los accionistas	15,829,055	2,347,909		18,176,964	(940)	18,176,024
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	51,960,766	5,845,338		57,806,104	-	57,806,104

(1) Activos y pasivos consolidados reportados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015. En estas cifras se incluyen algunas reclasificaciones menores en cuentas por pagar; otras provisiones; otros pasivos financieros; otros pasivos no financieros; inventarios; propiedades, planta y equipo; propiedades de inversión, y en pasivos por impuestos, efectuadas para efectos de comparabilidad con los estados financieros de 2016.

(2) Activos y pasivos ajustados retroactivamente para reflejar el efecto de los ajustes resultantes del proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

(3) Reclasificaciones menores para efectos de comparabilidad con los estados financieros de 2016.

Los ajustes corresponden principalmente al:

- (a) Reconocimiento por la venta de activos no corrientes por \$12,215; deterioro de cuentas por cobrar por (\$2,467); ajuste relacionado con los efectos de la investigación en Cnova N.V. por \$6,369; reclasificación a gastos pagados por anticipado de (\$7,199), y otros ajustes de (\$797).
- (b) Reconocimiento de la cuenta por cobrar a Casino Guichard-Perrachon S.A. por concepto de la indemnización a favor de Onper Investment 2015 S.L. como consecuencia de la sentencia arbitral relacionada con la solicitud de arbitraje de Morzan Empreendimentos e Partipações Ltda.
- (c) Corresponde a ajuste por \$(116,028) en la provisión de inventarios y a ajuste por \$135,105 en los inventarios disponibles para la venta, relacionados con los efectos de la investigación en Cnova N.V.
- (d) Corresponde a ajuste relacionado con los efectos de la investigación en Cnova N.V. por (\$17,514) y otros ajustes de (\$1,426).
- (e) Corresponde a la reclasificación de instrumentos financieros derivados con naturaleza pasiva de las cuentas de otros activos financieros corrientes de \$1,592 y no corrientes de \$17,513 a otros pasivos financieros no corrientes por \$19,105.
- (f) Corresponde a:
 - Valor razonable de los terrenos y edificaciones de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por \$258,406, de los cuales \$209,208, corresponden a terrenos y \$49,198 a edificaciones;
 - Valor razonable de los terrenos y edificaciones de Libertad S.A. por \$242,019, de los cuales \$137,989 corresponden a terrenos y \$104,030 a edificaciones;
 - Relacionado con los efectos de la investigación en Cnova N.V. por (\$16,718);
 - En el valor razonable de activos tangibles cuya venta ocurrió durante el periodo de medición por (\$68,876);
 - Otros ajustes de (\$238).
- (g) Corresponde a valor razonable de los terrenos y edificaciones de Ceibotel S.A. clasificado como propiedades de inversión en la fecha de la combinación de negocios, por \$147,074, de los cuales \$20,645 corresponden a terrenos y \$126,429 a edificaciones.
- (h) Impacto en la plusvalía por la aplicación de los ajustes en el momento de la compra de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A. identificado durante el periodo de medición que finalizó el 31 de agosto de 2016.
- (i) Corresponde al reconocimiento y ajustes en la medición de los activos intangibles correspondientes a marcas por \$4,642,310; derechos comerciales por \$1,301,582; otros intangibles relacionados con clientes por \$72,682; ajuste en el valor razonable de activos intangibles cuya venta ocurrió durante el periodo de reporte (\$12,563) y ajuste relacionado con los efectos de la investigación en Cnova N.V. por (\$52,540).
- (j) Corresponde a la reclasificación de la cuenta por cobrar a Casas Bahía Comercial Ltda. de partes relacionadas a otras cuentas por cobrar por \$231,658, y a otros ajustes menores por \$7,960.
- (k) Corresponde a la reclasificación de la cuenta por cobrar a Casas Bahía Comercial Ltda. a las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar por (\$231,658) y a otros ajustes por (\$21).
- (l) Efecto en el impuesto diferido debido a la reversión de las diferencias temporarias originadas en la medición al valor razonable de todos los activos y pasivos.
- (m) Corresponde a ajuste relacionado con los efectos de la investigación en Cnova N.V. por \$17,514 y a otros ajustes por \$4,776.
- (n) Reconocimiento de pasivos contingentes por \$14,789 que surgen de la contratación de abogados externos que representan a Companhia Brasileira de Distribuição - CBD en procesos tributarios, cuyos honorarios están sujetos a un porcentaje que se aplicará a la cantidad de éxito en el resultado final de estas demandas. Este valor puede variar según los factores cualitativos y cuantitativos de cada reclamación. Adicional, se incluye un ajuste por el reconocimiento de pasivos por procesos de clientes por \$1,777.
- (ñ) Corresponde a:
 - Ajuste por el reconocimiento del pasivo existente a la fecha de adquisición por \$184,807, a cargo de la subsidiaria Wilkes Partipações S.A., por la solicitud de arbitraje de Morzan Empreendimentos e Partipações Ltda. y de las facturas de abogados e intereses de este pasivo por \$7,841;
 - Ajuste relacionado con los efectos de la investigación en Cnova N.V. por \$35,027;
 - Ajuste por procesos tributarios posibles que se materializaron durante el periodo de medición por \$3,323.
 - Otros ajustes menores por (\$660).
- (o) Corresponde al reconocimiento de pasivos por procesos tributarios con calificación posible que se materializaron durante el periodo de medición finalizado el 31 de agosto de 2016 por \$24,176 y a otros ajustes \$797.
- (p) Corresponde al reconocimiento de pasivos contingentes por \$1,105,575 de ICMS - impuesto a la circulación de mercaderías; a procesos relacionados con el impuesto nacional del seguro social por \$261,732 y a otros procesos por \$62,482. Incluye además el reconocimiento de pasivos contingentes por \$83,803 que surgen de la contratación de abogados externos que representan a Companhia Brasileira de Distribuição - CBD en los procesos tributarios recibidos, cuyos honorarios están sujetos a un porcentaje que se aplicará a la cantidad de éxito en el resultado final de estas demandas. Este valor puede variar según los factores cualitativos y cuantitativos de cada reclamación.

Para efectos de presentación, el siguiente es el patrimonio como resultado de los ajustes retroactivos resultantes de la terminación de la asignación del precio de compra; es decir como si los ajustes se hubieran efectuado en el momento de la adquisición del control de las operaciones:

	31 de diciembre de 2015 (1)	31 de diciembre de 2015 (2)
Capital emitido	4,482	4,482
Prima de emisión	4,843,466	4,843,466
Acciones propias en cartera	(2,734)	(2,734)
Otro resultado integral	(385,303)	(380,143)
Otras reservas	1,419,416	1,420,311
Resultado del ejercicio	573,495	574,435
Ganancias acumuladas	1,116,676	1,100,116
Otras participaciones en el patrimonio	(41,016)	(41,966)
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	7,528,482	7,517,967
Participaciones no controladoras	8,300,573	10,658,057
Patrimonio total	15,829,055	18,176,024

(1) Patrimonio consolidado reportado en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

(2) Patrimonio ajustado retroactivamente para reflejar el efecto de los ajustes resultantes de la finalización de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

Nota 6.3. Adquisición del control de Grupo Disco Uruguay S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 se había terminado el proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, de la adquisición de la operación de Grupo Disco Uruguay S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

La plusvalía reconocida en el momento de la adquisición del negocio presenta variaciones frente al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016. El movimiento es el siguiente:

	Spice Investments Mercosur S.A.	Grupo Disco Uruguay S.A.	Sumelar S.A.	Total
Plusvalía al 1 de enero de 2014	534,495	-	-	534,495
Plusvalía generada en la adquisiciones al 1 de enero de 2015	-	876,325	-	876,325
Aumentos por combinaciones de negocios (Hiperahorro)	-	7,932	-	7,932
Efecto de diferencia en cambio	17,557	62,913	-	80,470
Saldo al 31 de diciembre de 2015	552,052	947,170	-	1,499,222
Aumento por combinaciones de negocio	-	-	1,216	1,216
Efecto de diferencia en cambio	(7,307)	(26,194)	11	(33,490)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	544,745	920,976	1,227	1,466,948

Nota 6.4. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015

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

Adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A.

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

- 100% de Libertad S.A. que opera las cadenas Libertad y Mini libertad en Argentina; y
- 18.76% del capital social y del 49.97% de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, que posee las cadenas que operan bajo las marcas Pão de Açúcar, Extra, Assaí, Casas Bahia y Ponto Frio en Brasil, y que posee la operación de comercio electrónico a través de CNova N.V..

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

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

La plusvalía provisional (a la fecha de la combinación de negocios, 31 de agosto de 2015) ascendió a \$4,027,480, de la cual \$3,379,484 provienen de las operaciones en Brasil y \$647,996 de las operaciones en Argentina. Para propósitos fiscales en Colombia, el 100% del valor de la plusvalía no es deducible del impuesto sobre la renta. Al 31 de diciembre de 2015, la plusvalía asciende a \$3,568,892, de la cual \$3,096,735 provienen de las operaciones en Brasil y \$472,157 de las operaciones en Argentina.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 la Matriz se encuentra adelantando la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation* de acuerdo con la NIIF 3 - Combinaciones de negocios, con un asesor independiente. La siguiente tabla resume la consideración pagada por estas participaciones, la plusvalía generada en la adquisición y el valor razonable provisional de los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de obtención de control tomados de los valores en libros y ajustes de combinación de negocios identificados a la fecha, los cuales se detallan como ajustes del período de medición:

	Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015 (*)			Ajustes del periodo de medición al 31 de agosto de 2015			Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015		
	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total
Activos									
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,460,170	76,012	1,536,182	(11,070)	3,044	(8,026)	1,449,100	79,056	1,528,156
Cuentas comerciales por cobrar	6,121,468	126,934	6,248,402	(261,178)	(5,519)	(266,697)	5,860,290	121,415	5,981,705
Gastos pagados por anticipado	-	-	-	229,701	5,930	235,631	229,701	5,930	235,631
Inventarios	7,189,300	235,424	7,424,724	(73,269)	-	(73,269)	7,116,031	235,424	7,351,455
Activos por impuestos corrientes	3,230,960	6,141	3,237,101	-	-	-	3,230,960	6,141	3,237,101
Activos clasificados como mantenidos para la venta	13,208	-	13,208	-	-	-	13,208	-	13,208
Propiedades, planta y equipo	8,623,140	109,858	8,732,998	(31,187)	-	(31,187)	8,591,953	109,858	8,701,811
Propiedades de inversión	21,608	63,594	85,202	-	-	-	21,608	63,594	85,202
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3,718,046	14	3,718,060	(17,009)	-	(17,009)	3,701,037	14	3,701,051
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	400,714	-	400,714	-	-	-	400,714	-	400,714
Activos por impuestos diferidos	559,284	9,745	569,029	(23,706)	-	(23,706)	535,578	9,745	545,323
Otros activos financieros no corrientes	831,297	-	831,297	-	-	-	831,297	-	831,297
Total de activos identificables	32,169,195	627,722	32,796,917	(187,718)	3,455	(184,263)	31,981,477	631,177	32,612,654
Pasivos									
Obligaciones financieras corrientes	3,614,591	-	3,614,591	-	-	-	3,614,591	-	3,614,591
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	10,916	-	10,916	-	-	-	10,916	-	10,916
Otras provisiones corrientes	20,551	1,562	22,113	1,938	-	1,938	22,489	1,562	24,051
Cuentas por pagar	10,276,713	350,148	10,626,861	63,126	503	63,629	10,339,839	350,661	10,690,490
Pasivos por impuestos corrientes	763,424	26,319	789,743	(17,300)	303	(16,997)	746,124	26,622	772,746
Otros pasivos no financieros corrientes	651,097	6,975	658,072	-	-	-	651,097	6,975	658,072
Obligaciones financieras no corrientes	3,415,787	-	3,415,787	-	-	-	3,415,787	-	3,415,787
Otras provisiones no corrientes	1,159,034	7,438	1,166,472	47	-	47	1,159,081	7,438	1,166,519
Cuentas por pagar no corrientes	65,171	-	65,171	-	-	-	65,171	-	65,171
Pasivos por impuestos diferidos	1,075,624	-	1,075,624	19	-	19	1,075,643	-	1,075,643
Pasivos por impuestos no corrientes	524,749	-	524,749	-	-	-	524,749	-	524,749
Otros pasivos no financieros no corrientes	569,392	-	569,392	-	-	-	569,392	-	569,392
Total de pasivos asumidos	22,147,049	392,442	22,539,491	47,830	806	48,636	22,194,879	393,248	22,588,127
Activos y pasivos netos identificables al 100%	10,022,146	235,280	10,257,426	(235,548)	2,649	(232,899)	9,786,598	237,929	10,024,527
Participación no controladora	3,091,745	-	3,091,745	(126,498)	-	(126,498)	2,965,247	-	2,965,247
Activos netos identificables	6,930,401	235,280	7,165,681	(109,050)	2,649	(106,401)	6,821,351	237,929	7,059,280
Activos netos identificables de Segisor S.A.	21,443	-	21,443	(11,070)	-	(11,070)	10,373	-	10,373
Participación	-	100.00%	100.00%	-	100.00%	100.00%	-	100.00%	100.00%
Argentina	-	50.00%	50.00%	-	50.00%	50.00%	-	50.00%	50.00%
Segisor S.A.	50.00%	-	50.00%	50.00%	-	50.00%	50.00%	-	50.00%
Compañía Brasileira de Distribuição - CBD	18.76%	-	18.76%	18.76%	-	18.76%	18.76%	-	18.76%
Activos y pasivos netos identificables después de aplicar la participación	1,307,065	235,280	1,542,345	(23,920)	2,649	(21,271)	1,283,145	237,929	1,521,074
Contraprestación transferida	4,650,802	885,925	5,536,727	-	-	-	4,650,802	885,925	5,536,727
Valor razonable de la participación previa en Cnova N.V.	9,189	-	9,189	2,638	-	2,638	11,827	-	11,827
Menos valor razonable de activos netos identificables	(1,307,065)	(235,280)	(1,542,345)	23,920	(2,649)	21,271	(1,283,145)	(237,929)	(1,521,074)
Plusvalía generada en la adquisición	3,352,926	650,645	4,003,571	26,558	(2,649)	23,909	3,379,484	647,996	4,027,480
Disminución por la pérdida de control de una subsidiaria	-	-	-	(63,055)	-	(63,055)	-	-	(63,055)
Disminución por diferencias en cambio, netas	-	-	-	(219,694)	-	(219,694)	-	-	(395,533)
Plusvalía al 31 de diciembre de 2015	3,096,735	472,157	3,568,892	3,096,735	472,157	3,568,892	3,096,735	472,157	3,568,892

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

Adquisición del control de Grupo Disco Uruguay S.A.

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

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

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

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

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

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

	Valores razonables provisionales al 1 de enero de 2015	Ajustes del período de medición	Valores razonables definitivos al 1 de enero de 2015
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	132,858	-	132,858
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	80,439	-	80,439
Gastos pagados por anticipado	3,624	-	3,624
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas corrientes	3,947	-	3,947
Inventarios corrientes	106,831	-	106,831
Activos por impuestos corrientes, corriente	44,189	-	44,189
Otros activos financieros corrientes	7,200	-	7,200
Propiedades, planta y equipo	240,721	188,007	428,728
Propiedad de inversión	19,466	60,191	79,657
Activos intangibles distintos de la plusvalía	732	103,968	104,700
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	4,399	-	4,399
Activos por impuestos diferidos	30,130	-	30,130
Otros activos financieros no corrientes	4,475	4,825	9,300
Total de activos identificables	679,011	356,991	1,036,002
Pasivos			
Obligaciones financieras corrientes	4,117	-	4,117
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	250,204	7,315	257,519
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas corrientes	3,961	-	3,961
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	49,616	-	49,616
Otros pasivos no financieros corrientes	10,347	1,292	11,639
Otras provisiones no corrientes	843	-	843
Pasivo por impuestos diferidos	-	56,463	56,463
Otros pasivos no financieros no corrientes	12,785	-	12,785
Total de pasivos asumidos	331,873	65,070	396,943
Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable	347,138	291,921	639,059
Valor razonable de las participaciones previamente mantenidas en la adquirida	1,067,037	-	1,067,037
Valor de la participación no controladora medida por su valor razonable	448,347	-	448,347
Menos valor razonable de activos netos identificables	(347,138)	(291,921)	(639,059)
Plusvalía generada en la adquisición	1,168,246	(291,921)	876,325
Aumento por combinaciones y por diferencias en cambios, netas			88,402
Plusvalía al 31 de diciembre de 2015			964,727

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

La consolidación del Grupo Disco Uruguay S.A. desde el 1 de enero de 2015 arrojó unos ingresos por actividades ordinarias de \$1,339,700 y generó una utilidad de \$75,372 después de eliminar las transacciones entre las compañías del Grupo.

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

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

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

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

- La adquisición por parte de la Matriz de las tiendas de propiedad de Cafam las cuales estaban siendo operadas por ella desde septiembre de 2010, fecha en la cual fueron comprados los inventarios por \$33,506 y las propiedades, planta y equipo asociados a estas tiendas por \$21,200.
- Al considerarse una combinación de negocios llevada por etapas, la contraprestación transferida de \$127,267 incluye \$5,048 por concepto de la medición a valor razonable en la fecha de la combinación de negocios, de la propiedad, planta y equipo adquirida previamente por la Matriz. El valor reconocido como plusvalía asciende a \$122,219 determinados con base en el estudio de precio de compra asignado, la cual se espera que sea deducible para efectos fiscales.
- La venta a Cafam de las farmacias propiedad de la Matriz, algunas de las cuales habían sido operadas por Cafam desde septiembre de 2010, generó una ganancia neta de \$74,515, valor reconocido en el resultado del 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 Matriz ejerció la opción de compra que tenía con Comercializadora Giraldo y Cía. S.A. otorgada para la adquisición de 29 establecimientos de comercio, los cuales se venían operando desde octubre de 2014, y para la marca Super Inter. Previamente, la Matriz había adquirido los inventarios asociados a estos establecimientos en una transacción separada por \$29,833.

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

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables del negocio adquirido a la fecha de adquisición y al cierre del 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 Matriz, la cual se espera sea deducible para efectos fiscales.

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

(1) Corresponde al ajuste por medición a valor razonable de la marca Super Inter por revisiones en las variables utilizadas en la valoración provisional inicial.

Nota 6.5. Estado de resultados al 31 de diciembre de 2015, ajustado.

Se adjunta una conciliación entre el estado de resultados presentado inicialmente al 31 de diciembre de 2015 y un estado de resultados al 31 de diciembre de 2015 ajustado retroactivamente como si los ajustes del precio de compra de las combinaciones de negocios con Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y Libertad S.A. y la presentación de los resultados de la operación discontinua de Via Varejo S.A. y Cnova N.V., se hubieran registrado en ese año:

	1 de enero al 31 de diciembre de 2015 (1)	Reclasificación a operaciones discontinuas (2)	Ajustes "PPA" Argentina (3)	Ajustes investigación Cnova N.V.; reclasificación ajustes PPA Brasil (4)	1 de enero al 31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Operaciones continuadas					
Ingresos de actividades ordinarias	33,402,211	(9,394,381)		(61,859)	24,045,971
Costo de ventas	(25,147,776)	7,428,740		(68,517)	(17,787,553)
Ganancia bruta	8,254,435				6,258,418
Gastos operacionales	(6,897,628)	2,037,715	(1,696)	(46,447)	(4,908,056)
Ganancia por actividades de operación	1,356,807				1,350,362
Resultado financiero neto	(385,878)	326,740	(131)	(23,011)	(82,280)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas	970,929				1,268,082
(Gasto) por impuestos	(398,428)	22,938	828	(13,021)	(387,683)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas	572,501				880,399

(1) Corresponde al estado de resultados presentado el 31 de diciembre de 2015.

(2) Reclasificaciones de los segmentos E-commerce y Non-food que corresponden a las subsidiarias Via Varejo S.A. y Cnova N.V. los cuales se presentarán como operaciones discontinuas.

(3) Corresponde a los ajustes relacionados con activos y pasivos identificados en la fecha de adquisición de las operaciones de Libertad S.A para el periodo comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2015.

(4) Corresponde a los ajustes relacionados con la investigación de Cnova N.V. anunciados por Companhia Brasileira de Distribuição – CBD; además de las reclasificaciones de los efectos de la asignación del precio de compra atribuible a los segmento de comercio electrónico y Non food correspondientes a Cnova N.V. y Via Varejo .S.A. y sus subsidiarias.

Nota 7. Subsidiarias con participaciones no controladoras significativas

Las siguientes son las subsidiarias, incluidas en los estados financieros consolidados, que presentan participaciones no controladoras significativas, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

	Porcentaje de participaciones no controladoras		
	31 de diciembre de 2016 (1)	31 de diciembre de 2015 (2)	31 de diciembre de 2015 (3)
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	81.28%	81.28%	81.24%
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	59.20%	20.00%	20.00%
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	49.00%	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	49.00%	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	49.00%	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	49.00%	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Viva Malls	49.00%	-	-
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	73.99%	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	51.56%	10.48%	7.48%

(1) Participación no controladora, total, teniendo en cuenta la participación directa e indirecta de la Matriz.

(2) Participación no controladora teniendo en cuenta solo la participación de la controlante directa.

(3) Para 2015, la participación no controladora teniendo en cuenta la participación directa e indirecta de la Matriz y teniendo en cuenta solo la participación de la controlante directa, son iguales.

A continuación se presenta la información financiera resumida sobre los activos, pasivos, resultado del periodo y flujos de efectivo de las subsidiarias con participaciones no controladoras significativas, incluidas en los estados financieros consolidados, correspondiente a las participaciones no controladoras. Los saldos son presentados antes de las eliminaciones necesarias dentro del proceso de consolidación.

31 de diciembre de 2016

Estado de situación financiera

Compañía	Estado de situación financiera			Estado de resultado integral								
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral	Participación controladora	Participación no controladora			
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	29,693,754	17,705,518	25,697,474	7,280,701	14,421,097	2,699,628	11,721,469	36,391,545	76,722	(741,807)	(138,866)	(602,941)
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	2,691	114,168	2,237	-	114,622	91,698	22,924	14,720	7,843	7,843	6,275	1,569
Patrimonio Autónomo Viva Sincelajo	1,558	83,493	1,656	-	83,395	42,531	40,864	11,979	6,243	6,243	3,184	3,059
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	35,989	212,002	27,351	-	220,640	112,526	108,114	32,386	21,654	21,654	11,044	10,610
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	617	34,975	376	-	35,216	17,960	17,256	3,851	2,611	2,611	1,332	1,279
Patrimonio Autónomo Viva Malls	8,083	115,174	8,914	-	114,343	58,315	56,028	17,861	11,654	11,654	5,944	5,710
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	64,060	714,179	5,235	-	773,004	392,256	380,748	7,444	(3,216)	(3,216)	822	-
Patrimonio Autónomo Viva Barranquilla	1,842	30,738	1,604	-	30,976	15,798	15,178	3,442	1,611	1,611	(26)	(3)
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	9,426	212,449	7,865	-	214,010	192,609	21,401	4,309	(29)	(29)	(26)	(3)

31 de diciembre de 2015

Estado de situación financiera

Compañía	Estado de situación financiera			Estado de resultado integral								
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral	Participación controladora	Participación no controladora			
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	20,279,204	16,233,387	20,463,097	7,035,665	9,013,829	1,212,776	7,801,053	19,980,882	(26,455)	(69,213)	28,737	(97,950)
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	2,451	116,664	2,031	-	117,084	93,667	23,417	13,689	6,967	6,967	5,574	1,393
Patrimonio Autónomo Viva Sincelajo	1,991	85,509	1,507	-	85,993	43,856	42,137	11,414	5,729	5,729	2,922	2,807
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	28,456	215,351	19,307	-	224,500	114,495	110,005	23,380	15,209	15,209	7,757	7,452
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	597	35,797	364	-	36,030	18,375	17,655	3,926	2,653	2,653	1,353	1,300
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	4,365	116,565	2,452	-	118,478	60,424	58,054	11,826	8,687	8,687	4,430	4,257

Flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2016

Compañía	Flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2016			Flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2015			
	Actividades de operación	Actividades de inversión	Actividades de financiación	Actividades de operación	Actividades de inversión	Actividades de financiación	Aumento (disminución) neta
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	(1,144,753)	(1,773,313)	1,294,870	8,921,884	975,100	(1,154,665)	8,742,319
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	10,303	(27)	(10,280)	8,946	68	(9,629)	(615)
Patrimonio Autónomo Viva Sincelajo	8,154	0	(8,756)	3,760	(1)	(10,266)	(6,507)
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	28,274	(2,041)	(22,632)	32,683	(13,172)	(2,235)	17,276
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	3,404	0	(3,416)	3,664	63	(6,820)	(3,093)
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Malls	17,405	(1,432)	(12,555)	13,247	(1,027)	(18,720)	(6,500)
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	2,863	(380,391)	382,164	-	-	-	-
Patrimonio Autónomo Viva Barranquilla	2,671	(2)	(1,591)	-	-	-	-
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	3,796	-	-	-	-	-	-

Durante 2016, la Matriz presentó cambios en la participación en las subsidiarias que tienen participaciones no controladoras significativas, sin perder el control, las cuales obedecieron a:

- La cesión de la totalidad de su participación en el Patrimonio Autónomo Viva Laureles y en el Patrimonio Autónomo Viva Palmas y la cesión de parte de su participación en el Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla al Patrimonio Autónomo Viva Malls, en el cual se tiene una participación del 51%, y
- Mayores aportes realizados por las participaciones no controladoras y al ejercicio de los pagos basados en acciones relacionados con los empleados de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

Subsidiaria	Participación antes del cambio	Participación después del cambio	Dilución
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	80.00%	40.80%	39.20%
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	51.00%	26.01%	24.99%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	92.52%	48.44%	44.08%
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	18.76%	18.72%	0.04%

Durante 2015, la Matriz presentó cambios en la participación en las subsidiarias que tienen participaciones no controladoras significativas, sin perder el control, las cuales obedecieron a:

- Latin Airways Corp. adquirió el 49% de la subsidiaria Éxito Viajes y Turismo S.A.S., y
- Mayores aportes realizados por las participaciones no controladoras y al ejercicio de los pagos basados en acciones relacionados con los empleados de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD:

Subsidiaria	Participación antes del cambio	Participación después del cambio	Dilución
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	100.00%	51.00%	49.00%
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	18.7632%	18.7629%	0.0003%

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las subsidiarias de transferir fondos a la Matriz en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados.

Nota 8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo del efectivo y los equivalentes de efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Moneda local		
Efectivo en caja	431,782	301,339
Bancos	633,569	474,331
Derechos fiduciarios (1)	81,840	76,085
Fondos comunes de inversión	374	-
Total moneda local	1,147,565	851,755
Moneda extranjera		
Depósitos (2)	4,330,168	8,338,881
Bancos	310,487	712,190
Efectivo en caja	326,174	34,699
Fondos comunes de inversión	3,450	86,974
Otros depósitos	-	36,477
Bonos	-	7,741
Total moneda extranjera	4,970,279	9,216,962
Total efectivo y equivalentes de efectivo	6,117,844	10,068,717

(1) Para 2015, la Matriz presentaba un equivalente de efectivo restringido en moneda nacional por valor de \$3,907, registrado dentro de la cuenta de derechos fiduciarios, por valor de \$3,907, correspondiente a las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje" el cual tenía como destinación específica ser donado a la Fundación Éxito.

El 4 de mayo de 2016, la Matriz donó \$4,032 a la Fundación Éxito según aprobación de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2016.

(2) Corresponde a depósitos con plazo fijo de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD los cuales presentan un rendimiento del 12.66% E.A. (2015 - 14.13% E.A.) equivalente al 98.26% del CDI - Certificado Depósito Interbancario. Su plazo es inferior a 90 días a partir de la fecha de la negociación. Su disminución obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.

La Matriz y sus subsidiarias registraron rendimientos por el efectivo en caja y bancos y por los equivalentes de efectivo por \$100,116 (2015 - \$118,498). Nota 34.

Al 31 de diciembre de 2016, el efectivo y equivalentes de efectivo no presentan restricciones o gravámenes que limiten su disposición. Al 31 de diciembre de 2015, excepto por los recursos destinados a la Fundación Éxito, registrados dentro de los derechos fiduciarios, el efectivo y equivalentes no presentaban restricciones o gravámenes que limitaran su disposición.

Algunas cifras de 2015, de los saldos de moneda extranjera, fueron reclasificadas para efectos de comparación con 2016.

Nota 9. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Cuentas comerciales por cobrar (9.1)	990,030	2,950,107	2,944,501
Otras cuentas por cobrar (9.2)	764,629	1,199,985	1,221,672
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,754,659	4,150,092	4,166,173
Corriente (9.3)	1,168,174	3,326,474	3,251,007
No corriente (9.3)	586,485	823,618	915,166

Nota 9.1. Cuentas comerciales por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Cientes exterior (1)	548,954	1,043,006	1,148,962
Alquileres y concesionarios	100,553	94,200	94,200
Cuentas por cobrar con proveedores (2)	87,476	147,274	147,274
Cientes nacionales	84,800	191,541	86,348
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (3)	40,601	19,212	19,212
Fondos de empleados	3,909	4,777	4,777
Financiación al consumidor - CDCI (4)	-	1,582,596	1,582,596
Garantía extendida (5)	-	167,972	167,972
Otras cuentas por cobrar comerciales	143,600	23,159	23,159
Pérdida por deterioro de valor (6)	(19,863)	(323,630)	(329,999)
Cuentas comerciales por cobrar corrientes	990,030	2,950,107	2,944,501

- (1) Incluye las cuentas comerciales por cobrar a los clientes de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD correspondientes a las ventas realizadas con medios de pago diferentes a la financiación (CDCI - Crédito directo al consumidor por intervención). Adicionalmente incluye las cuentas por cobrar que Companhia Brasileira de Distribuição - CBD posee con entidades financieras o bancos por concepto de las ventas realizadas con tarjetas de crédito "Administradoras de cartões de crédito", en donde Companhia Brasileira de Distribuição - CBD recibe el efectivo en la medida que los clientes pagan las cuotas pactadas al banco. La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.
- (2) Corresponden a cuentas por cobrar a los proveedores de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por conceptos de contribución de proveedores por el volumen de compras, protección de precios y acuerdos que definen la participación del proveedor en los gastos relacionados a la publicidad.
- (3) Comprende conceptos asociados a la operación de la Tarjeta Éxito tales como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en el corto plazo.
- (4) Para el 2015 corresponde a las ventas financiadas que otorga Via Varejo S.A. a través de la modalidad de crédito (CDCI - Crédito directo al consumidor por intervención), las cuales se pueden pagar en cuotas hasta de 24 meses, sin embargo, el término más utilizado es inferior a 12 meses. Via Varejo S.A. tiene acuerdos con las instituciones financieras las cuales actúan como intermediarias de estas operaciones. La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.
- (5) La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.
- (6) El deterioro de cartera se realiza de manera individual para clientes significativos y de forma colectiva para aquellos que no son individualmente significativos, con base en las deudas con vencimiento superior al comportamiento de pagos históricos. El deterioro de cartera se reconoce como un gasto neto en los resultados del periodo. Sin embargo, aún deterioradas, la Matriz considera estos montos recuperables, debido a los extensos análisis de riesgo crediticio sobre clientes, incluidas las calificaciones de crédito, cuando están disponibles en bases crediticias con reconocimiento en el mercado. Al 31 de diciembre de 2016 el gasto neto corresponde a \$310,136 (2015 - \$319,198). El movimiento del deterioro de cartera durante el periodo es:

El movimiento del deterioro de cartera durante el periodo es:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	323,630
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	6,369
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	329,999
Pérdida por deterioro reconocida	135,900
Reversiones de pérdida por deterioro	(9,343)
Castigo de cartera	(83,045)
Efecto de diferencia en cambio	16,816
Reclasificaciones a activos como mantenidos para la venta	(370,464)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	19,863

La Nota 46 - Políticas de gestión de los riesgos financieros, incluye las consideraciones sobre el riesgo de crédito de los deudores comerciales.

Nota 9.2. Otras cuentas por cobrar

El saldo de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Cuentas por cobrar - Paes Mendonça S.A. (1)	489,867	423,512	423,512
Cuentas por cobrar venta de sociedades (2)	63,188	41,396	83,588
Fondo de empleados	58,906	48,056	48,056
Convenios empresariales	38,791	44,436	44,436
Venta de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros	18,694	30,497	30,497
Cuentas por cobrar aseguradoras	9,003	13,533	13,533
Remesas	3,026	6,283	6,283
Reclamación de impuestos	1,405	2,442	2,442
Servicios movilización de giros	1,227	26,587	26,587
Cuenta por cobrar - Casas Bahía Ltda. (3)	-	231,658	231,658
Reembolsos de fletes	-	35,027	35,027
Otras	80,522	296,558	276,053
Total otras cuentas por cobrar	764,629	1,199,985	1,221,672

- (1) A través de la subsidiaria Novasoc Comercial Ltda. se arrendaron almacenes propiedad de Paes Mendonça S.A. (red de supermercados en Brasil) desde el año 1999. Novasoc Comercial Ltda. pagó algunos pasivos de Paes Mendonça S.A. y aunque esta subsidiaria ha abonado a la deuda, todavía Companhia Brasileira de Distribuição - CBD presenta un saldo pendiente de recibir por este concepto. Según los acuerdos de pago suscritos entre las partes, los saldos por cobrar se actualizan monetariamente por el IGP-M (Índice General de Preço de Mercado) y están garantizados por algunos almacenes que opera Novasoc Comercial Ltda. No tenemos conocimiento de la existencia de evidencia objetiva de deterioro de estas cuentas por cobrar. El vencimiento de estas cuentas por cobrar está asociado a los contratos de arrendamiento, bajo las condiciones inicialmente pactadas y son consideradas como activos no corrientes, dada la posibilidad de conversión de estas cuentas en derechos comerciales de las tiendas arrendadas.
- (2) Corresponde a las cuentas por cobrar resultantes del ejercicio de la opción de compra de algunos puestos de combustibles que vendió la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. El valor de la cuenta por cobrar es actualizado monetariamente desde el 28 de mayo de 2012, fecha de la firma del acuerdo, por el 110% del CDI (Certificado de depósito interbancario), con un pago previsto en 240 cuotas mensuales.
- (3) Para 2015 corresponde a las cuentas por cobrar de la subsidiaria Vía Varejo S.A. a Casas Bahía Comercial Ltda. en referencia a la "Primera enmienda del acuerdo de asociación" entre Vía Varejo S.A., Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Casas Bahía Comercial Ltda., que garantiza que la subsidiaria tendrá derecho al reembolso por parte de Casas Bahía Comercial Ltda. de ciertas contingencias reconocidas antes del 30 de junio del 2010, fecha del acuerdo. La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.

Nota 9.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Corriente			
Cientes del exterior	548,954	1,043,006	1,148,962
Alquileres y concesionarios	98,195	94,200	94,200
Cuentas por cobrar con proveedores	87,476	147,274	147,274
Cientes nacionales	84,800	191,541	86,348
Fondos de empleados	42,413	34,214	34,214
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	40,601	19,212	19,212
Convenios empresariales	38,791	44,436	44,436
Venta de propiedades, planta y equipos, intangibles y otros	18,694	30,497	30,497
Cuentas por cobrar aseguradoras	9,003	13,533	13,533
Remesas	3,026	6,283	6,283
Reclamación de impuestos	1,405	2,442	2,442
Servicios movilización de giros	1,227	26,587	26,587
Cuentas por cobrar venta de sociedades	973	-	-
Financiación al consumidor - CDCI	-	1,494,232	1,494,232
Garantía extendida	-	167,972	167,972
Reembolsos de fletes	-	35,027	35,027
Otras cuentas por cobrar comerciales	143,599	23,159	23,159
Otras	68,880	266,140	196,279
Pérdida por deterioro de valor	(19,863)	(313,281)	(319,650)
Total cuentas por cobrar corriente	1,168,174	3,326,474	3,251,007

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
No corriente			
Cuentas por cobrar - Paes Mendonça S.A.	489,867	423,512	423,512
Cuentas por cobrar venta de sociedades	62,215	41,396	83,588
Fondos de empleados	20,402	18,619	18,619
Alquileres y concesionarios	2,358	-	-
Cuenta por cobrar - Casas Bahía Ltda.	-	231,658	231,658
Financiación al consumidor – CDCI	-	88,364	88,364
Otras	11,643	30,418	79,774
Pérdida por deterioro de valor	-	(10,349)	(10,349)
Total cuentas por cobrar	586,485	823,618	915,166

Nota 9.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades

El detalle por edades de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar para cada período presentado, sin considerar el deterioro, es el siguiente:

Periodo	Total	Vencida				
		No vencida	< 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	> 90 días
31 de diciembre de 2016	1,774,522	1,535,999	172,508	38,070	1,677	26,268
31 de diciembre de 2015	4,473,722	3,723,331	217,477	119,036	107,287	306,591
31 de diciembre de 2015, ajustado	4,496,172	4,357,989	47,331	15,676	20,624	54,552

Nota 10. Gastos pagados por anticipado

El saldo de gastos pagados por anticipado correspondía a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Arrendamientos	81,902	80,823	80,823
Gastos bancarios	23,020	15,125	15,125
Seguros	22,746	28,469	28,469
Mantenimiento	10,740	8,325	8,325
Beneficios a empleados	10,129	26,270	26,270
Publicidad	6,991	9,870	9,870
Servicios	4,604	17,514	17,514
Impuestos	3,683	1,592	1,592
Comisión de ventas	1,843	5,573	5,573
Licencias en uso	921	796	796
Expansión de almacenes	-	796	796
Otros	13,642	29,315	29,315
Total gastos pagados por anticipado	180,221	224,468	224,468
Corriente	119,733	166,892	174,091
No corriente	60,488	57,576	50,377

Nota 11. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas

El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar		
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Controladora (1)	10,011	35,006	194,339	71,260	188,465	164,583
Asociadas (2)	13,318	7,961	7,961	12,580	9,553	9,553
Personal gerencial clave	29	78	78	-	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	-	93	1	1
Negocios conjuntos(3)	16,068	-	-	-	-	-
Compañías del Grupo Casino (4)	9,400	28,002	53,304	157,951	497,587	547,868
Otras partes relacionadas	-	6,533	6,684	830	5,735	4,309
Total	48,826	77,580	262,366	242,714	701,341	726,314
Porción corriente	33,142	63,251	248,058	229,981	688,637	713,610
Porción no corriente	15,684	14,329	14,308	12,733	12,704	12,704

- (1) El saldo de cuentas por pagar a la controladora se deriva de lo siguiente:
- (a) Acuerdo de reparto de costos - "cost sharing agreement" - firmado entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y el Grupo Casino el 10 de agosto de 2014, para el reembolso de los gastos incurridos por los profesionales y empresas del Grupo Casino en beneficio de esta subsidiaria. Este acuerdo fue aprobado el 22 de julio de 2014 por el Consejo de Administración.
 - (b) "Agency Agreement", celebrado entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y el Grupo Casino el 25 de julio de 2016 para regular la prestación de servicios de intermediación en la compra de bienes.
 - (c) Contrato de reembolso de gastos entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y el Grupo Casino relacionados con el contrato de prestación de servicios de intermediación en la compra de bienes.
 - (d) Préstamo en dólares americanos llamado "Triple S" con el HSBC pagado por el Grupo Casino al HSBC en nombre de Libertad S.A. Adicionalmente se presentan deudas de la subsidiaria Libertad S.A. por los servicios del personal expatriado.
 - (e) Servicios de consultoría, asistencia técnica, de seguros y administrativa prestados por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V. a la Matriz y a sus subsidiarias colombianas. Incluye también cuentas por pagar correspondientes a dividendos.

El saldo de las cuentas por cobrar a la controladora incluye los cobros generados bajo el acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con Casino Guichard-Perrachon S.A.; incluye además los cobros generados por el acuerdo de reparto de costos "cost sharing agreement" y bonificaciones a recibir.

- (2) Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a saldos con FIC Promotora de Vendas Ltda. principalmente por los cobros generados por acuerdos comerciales para la promoción y venta de servicios financieros ofrecidos por FIC Promotora de Vendas Ltda. en las tiendas de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

Las cuentas por pagar corresponden principalmente a saldos con a FIC Promotora de Vendas Ltda. Por los gastos de gestión de crédito

- (3) El saldo de las cuentas por cobrar a negocios conjuntos corresponde a una suscripción de acciones en Compañía de Financiamiento Tuya S.A. del 27 de diciembre de 2016. Debido a que Compañía de Financiamiento Tuya S.A. no obtuvo la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para registrar el incremento patrimonial, el valor desembolsado por la Matriz y su subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. se registró como una cuenta por cobrar hasta que la autorización sea emitida, la cual se espera que se efectúe durante el primer trimestre de 2017.
- (4) El saldo de las cuentas por pagar para 2015 corresponde a préstamos por pagar a Casino Finance International S.A. por servicios de centralización de efectivo; a costos por pagar a Big C-Thailandia por compra de productos; a costos y gastos por pagar a C'est Chez vous por servicios de entrega a domicilio; a costos por pagar a EMC Distribution Societé par Actions Simplifiée por servicios de centralización de compra de productos y a costos por pagar a Easydis por servicios logísticos. Al 30 de septiembre de 2016, estos saldos fueron reclasificados como parte de los activos no corrientes mantenidos para la venta, los cuales fueron vendidos al cierre de 2016.

Adicional a lo anterior, en el saldo al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se incluye las cuentas por pagar generadas por la prestación de servicio de soluciones de eficiencia energética en virtud del contrato celebrado el 8 de mayo de 2015 entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Green Yellow.

El saldo de las cuentas por cobrar corresponde principalmente a reembolso de gastos de personal.

Nota 12. Inventarios y Costo de ventas

El saldo de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Inventario disponible para la venta (1)	5,692,621	8,660,780	8,525,494
Inventario de inmuebles en construcción (2)	58,066	133,248	133,248
Inventario en tránsito	39,981	27,542	27,693
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	17,790	17,546	17,546
Producto en proceso	4,050	9,192	9,192
Materias primas	4,824	5,336	5,336
Deterioro de inventarios (3)	(39,159)	(149,316)	(33,288)
Total inventarios	5,778,173	8,704,328	8,685,221

- (1) La disminución frente a 2015 corresponde a saldos que fueron reclasificados como parte de los activos no corrientes mantenidos para la venta.
- (2) Para 2015, el inventario de inmuebles en construcción incluía principalmente los proyectos Thera Faria Lima Pinheiros ("Thera"), Figue, Classic, Carpe Diem, y una tienda construida en el primer piso del proyecto Thera, propiedad de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias. La construcción e incorporación es realizada por Cyrela Polinésia Empreendimentos Imobiliários Ltda., Pitangueiras Desenvolvimento Imobiliário SPE Ltda. y Hesa Investimentos Imobiliários Ltda. El proyecto Figue inició en febrero de 2015 y los proyectos Thera Faria Lima Pinheiros, Classic y Carpe Diem tenían entrega prevista para el año 2016.

Parra 2016, los proyectos Thera Faria Lima Pinheiros, Classic y Carpe Diem, fueron terminados. El saldo actual corresponde básicamente al proyecto Figue. Incluye también los proyectos inmobiliarios Hotel Cota y Univalledupar, los cuales desde 2015 están en una etapa de reestructuración de la construcción.

(3) El movimiento de la provisión durante el periodo es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	149,316
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	(116,028)
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	33,288
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	9,354
Reversiones de pérdida por deterioro de valor	(5,267)
Efecto de diferencia en cambio	(25)
Reclasificaciones	1,809
Saldo al 31 de diciembre de 2016	39,159

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

De acuerdo con la política de la Matriz y sus subsidiarias, los inventarios están valorados al costo o al valor razonable menos los costos de venta, el menor de estos dos valores. Los ajustes a esta valoración están incluidos dentro de los costos de venta del periodo. No se presentaron reversiones de pérdidas de valor de estos inventarios.

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

	Al 31 de diciembre de 2016	Al 31 de diciembre de 2015
Costo de la mercancía vendida sin deterioro de valor	39,095,468	17,778,151
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	9,354	11,783
Reversión de pérdida por deterioro reconocida durante el periodo (1)	(5,267)	(2,381)
Total costo de la mercancía vendida	39,099,555	17,787,553

(1) Las circunstancias que dieron lugar a la reversión de las rebajas de valor obedecen principalmente a adecuaciones logísticas, a optimización del espacio de almacenamiento de mercadería en el centro de distribución, acotando la exposición de la mercadería en depósitos. Así mismo, a partir de 2015 se gestionan inventarios generales en lugar de rotativos, sumados a controles críticos tras temporada, mercadería crítica y otras actividades.

Nota 13. Otros activos financieros

El saldo de los otros activos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Activos financieros medido al valor razonable con cambios en resultados, en moneda extranjera (1)	621,143	801,305	801,305
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura (2)	96,684	573,174	592,279
Activos financieros medidos al costo amortizado (3)	75,220	136,179	136,179
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (4)	248	1,046	1,046
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (5)	1,142	965	965
Instrumentos financieros derivados (6)	9,547	67,027	67,027
Total otros activos financieros	803,984	1,579,696	1,598,801
Corriente	100,879	445,365	446,957
No corriente	703,105	1,134,331	1,151,844

(1) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultado, en moneda extranjera, corresponden a:

(a) Saldos en algunas cuentas bancarias por concepto de depósitos judiciales y tributarios sobre los cuales la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD no puede disponer dado que está restringido su uso para el pago de algunas demandas en contra. Mensualmente, se actualiza su saldo contra el estado de resultados, utilizando una tasa de interés.

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Depósitos para procesos tributarios	166,665	167,176
Depósitos para procesos laborales (1)	381,212	566,009
Depósitos para procesos civiles	23,941	35,027
Depósitos para procesos regulatorios	36,832	27,066
Total	608,650	795,278

(1) La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece básicamente a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47

(b) Depósitos judiciales por \$230 (2015 - \$203) correspondientes a la subsidiaria Libertad S.A.

(c) Inversión en bonos por \$12,263 (2015 - \$ 5,824) del Grupo Disco Uruguay S.A.

- (2) Los derivados designados como instrumentos de cobertura reflejan el valor razonable de los contratos *swap* para el 100% de las obligaciones en dólares y con tasa de interés fija de Companhia Brasileira de Distribuicao - CBD, a excepción de los CDCI - Crédito directo al consumidor a través de un intermediario, intercambiando estas obligaciones a una tasa de interés flotante CDI. Estos contratos tienen una duración igual a la de la deuda y protegen tanto los intereses como el capital. La tasa CDI anual promedio de 2016 fue 14.00% (2015 – 13.24%). Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes de mercado. La discriminación de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre corresponde a:

	Derivado	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Mayor a 1 año	Total
31 de diciembre de 2016	Swap	54,327				34,070	96,684
31 de diciembre de 2015	Swap	5,573	63,685	60,502	248,375	195,039	573,174
31 de diciembre 2015 (ajustado)	Swap	5,573	65,278	60,502	248,375	212,551	592,279

Al 31 de diciembre de 2015 se presentaban los *swaps*, tanto de naturaleza activa como pasiva, en una sola línea dentro del activo. Al 31 de diciembre de 2016 se presenta la parte activa en el activo y la parte pasiva en el pasivo.

- (3) Los activos financieros medidos al costo amortizado incluyen \$75,157 (2015 - \$136,166) de inversiones en bonos emitidos por Compañía de Financiamiento Tuya S.A. y sobre los cuales la Matriz tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento. Estas inversiones hacen parte del acuerdo de colaboración empresarial por la Tarjeta Éxito, por un valor nominal de \$74,500, a un plazo de entre 1 y 10 años y con un rendimiento del IPC + 6%. En octubre de 2016 se realizó una suscripción de acciones en Compañía de Financiamiento Tuya S.A, obteniendo el 50% del patrimonio de esa compañía; para cancelar esta suscripción se utilizaron bonos por \$69,500.
- (4) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral son inversiones patrimoniales que no se mantienen para negociar. El valor razonable a cada fecha de presentación es:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Fogansa S.A. (en liquidación) (1)	-	798
Otras inversiones patrimoniales menores	248	248
Total	248	1,046

(1) Al cierre de 2016, la Matriz decidió retirar de los estados financieros esta inversión, debido a la alta probabilidad de no recuperación.

- (5) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados comprenden las inversiones en títulos de participación del Fondo Valorar Futuro para administrar la liquidez, las cuales se miden a su valor razonable mediante el valor de la unidad del Fondo. Los cambios en el valor razonable se reconocen como ingreso o gasto en los resultados del periodo.
- (6) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos *forward*, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones adquiridas en moneda extranjera. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. La Matriz mide en el estado de situación financiera los instrumentos financieros derivados (*forward*) a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable. La variación que se presenta entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 corresponde al aumento de las tasas de cierre de valoración de los *forwards* y *swaps*, las cuales se situaron por encima del promedio de las tasas pactadas con los diferentes actores financieros, generando un derecho (activo) mas no una obligación (pasivo).

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Mayor a 12 meses	Total
Forward	41	1,219	309	-	1,569
Swap	-	2,279	952	4,747	7,978
	41	3,498	1,261	4,747	9,547

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 6 y 12 meses	Total
Forward	31,068	32,238	2,965	66,271
Swap	756	-	-	756
	31,824	32,238	2,965	67,027

El saldo de los otros activos financieros clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Corriente			
Instrumentos financieros derivados	4,800	67,027	67,027
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	88,397	378,135	379,727
Activos financieros medidos al costo amortizado	7,452	-	-
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	230	203	203
Total corriente	100,879	445,365	446,957
No corriente			
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	8,287	195,039	212,552
Activos financieros medidos al costo amortizado	67,768	136,179	136,179
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	248	1,046	1,046
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	622,055	802,067	802,067
Instrumentos financieros derivados	4,747	-	-
Total no corriente	703,105	1,134,331	1,151,844

Los otros activos financieros no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la Matriz en los bonos de Compañía de Financiamiento Tuya S.A., los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de colaboración empresarial por la Tarjeta Éxito, los depósitos judiciales y tributarios de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuicao - CBD cuyo uso está destinado para el pago de algunas demandas en contra y los depósitos judiciales correspondientes a la subsidiaria Libertad S.A. Durante estos períodos ninguna de las inversiones presentó deterioro de valor.

Nota 14. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Terrenos	2,496,768	2,229,171	2,575,213
Edificios	4,175,042	8,444,349	4,202,469
Maquinaria y equipo	3,305,304	3,420,586	3,379,095
Muebles y enseres	1,509,614	1,465,874	1,458,109
Activos en construcción	417,548	380,486	378,920
Instalaciones	770,937	739,041	697,496
Mejoras a propiedades ajenas	4,986,744	252,362	4,641,875
Vehículos	20,102	102,461	91,851
Equipo de computo	216,347	311,565	311,565
Otras propiedades, plantas y equipos	170,752	195,340	179,289
Total propiedades, planta y equipo	18,069,158	17,541,235	17,915,882
Depreciación acumulada	(5,603,460)	(5,485,934)	(5,445,988)
Total propiedades, planta y equipo, neto	12,465,698	12,055,301	12,469,894

Los movimientos en el costo de las propiedades, planta y equipo y en su depreciación, durante los periodos presentados, con como se muestran a continuación:

Costo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Activos en construcción	Instalaciones	Mejoras a propiedades ajenas	Vehículos	Equipo de computo	Otros propiedades, plantas y equipo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,229,171	8,444,349	3,420,586	1,465,874	380,486	739,041	252,362	102,461	311,565	195,340	17,541,235
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	346,042	(4,241,880)	(41,491)	(7,765)	(1,566)	(41,545)	4,389,513	(10,610)	-	(16,051)	374,647
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	2,575,213	4,202,469	3,379,095	1,458,109	378,920	697,496	4,641,875	91,851	311,565	179,289	17,915,882
Adiciones	8,482	62,363	310,348	85,256	952,058	157,987	188,481	5,342	21,183	27,214	1,818,714
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	-	214	-	168	-	-	-	-	382
Capitalización de costos por préstamos (1)	-	1,299	-	-	23,337	-	-	-	-	-	25,236
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) Propiedades de inversión (Nota 15)	(203,878)	(344,831)	-	-	(10,200)	-	2,949	-	-	-	(555,960)
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades, planta y equipos	(3,796)	301,843	66,483	40,192	(461,964)	84	48,624	-	8,534	-	-
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) otras cuentas de balance	44,090	(267,450)	22,687	26,961	(430,906)	56,526	552,267	-	1,229	(6,145)	(741)
(Disposiciones) de propiedades, planta y equipo	(13,765)	(134,760)	(209,912)	(59,819)	(10,630)	(45,721)	(318,605)	(18,435)	(878)	(22,103)	(834,628)
Retiros de propiedades, planta y equipo	(3,772)	(4,431)	(4,286)	(14,222)	(5,267)	(20,500)	(10,532)	(1)	(411)	(1,756)	(65,178)
(Disminución) de activos clasificados como mantenidos para la venta	(74,620)	(46,528)	(674,210)	(181,721)	(38,627)	(169,430)	(812,037)	(72,864)	(137,827)	(32,481)	(2,240,345)
Efecto de diferencias en cambio	173,094	330,642	415,430	154,648	20,227	94,327	693,174	14,209	13,045	26,734	1,935,530
Otros cambios	(4,280)	74,426	(331)	(4)	-	-	548	-	(93)	-	70,266
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,496,768	4,175,042	3,305,304	1,509,614	417,548	770,937	4,986,744	20,102	216,347	170,752	18,069,158
Depreciación acumulada											
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	2,442,446	1,625,718	645,429	-	356,700	74,497	36,926	200,809	103,409	5,485,934
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira e Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.1)	-	(1,479,845)	(15,379)	(4,918)	-	(26,949)	1,491,048	(4,849)	-	946	(39,946)
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	-	962,601	1,610,339	640,511	-	329,751	1,565,545	32,077	200,809	104,355	5,445,988
Gasto/costo de depreciación	-	97,241	318,970	127,746	-	48,632	274,395	6,621	41,825	24,491	939,921
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	-	-	212	-	159	-	-	-	-	371
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) otras cuentas de balance	-	(104,500)	-	-	-	11,960	(142,732)	-	-	-	(235,272)
(Disminuciones) por transferencias (hacia) Propiedades de inversión (Nota 15)	-	1,873	-	-	-	-	-	-	-	-	1,873
(Disposiciones) de propiedades, planta y equipo	-	(80,425)	(185,242)	(55,310)	-	(39,524)	-	(8,779)	(878)	(30,726)	(400,884)
(Retiros) de propiedades, planta y equipo	-	(21)	(1,544)	(1,925)	-	(2,030)	(6,841)	(1)	(411)	-	(12,773)
(Disminución) de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(17,558)	(360,808)	(52,673)	-	(79,009)	(206,301)	(22,825)	(125,537)	(14,924)	(879,635)
Efecto de diferencias en cambio	-	114,339	205,439	75,777	-	42,790	224,094	2,651	11,497	15,140	691,727
Otros cambios	-	60,425	(316)	39	-	3,701	(11,705)	-	-	-	52,144
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	1,033,975	1,586,838	734,377	-	316,430	1,696,455	9,744	127,305	98,336	5,603,460

(1) La tasa utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos ponderado de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos y que están vigentes al cierre de 2016.

Los activos en construcción están representados en aquellos bienes que aún no están en las condiciones de uso esperadas por la administración de la Matriz y sus subsidiarias, y sobre los cuales siguen capitalizándose los costos directamente atribuibles al proceso de construcción de los mismos.

Dentro del costo de las propiedades, plantas y equipos presentados no se incluyen costos por provisiones para desmantelamiento o similares, pues la evaluación de la Matriz y de sus subsidiarias determinó que no existen obligaciones contractuales ni legales que requieran de estimaciones en el momento de adquisición de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2016, Companhia Brasileira de Distribuição - CBD registra activos entregados en garantía a terceros para cubrir pleitos judiciales por valor de \$794,652 (2015 - \$ 695,769).

Excepto por lo anterior y por el inmueble de Envigado, propiedad de la Matriz, el cual se encuentra en etapa de construcción y que será aportado en 2018 al Patrimonio Autónomo Viva Malls, las propiedades, plantas 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, plantas y equipo.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016, se recibió \$6,588 (2015 - \$13,163) de la reclamación a la Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del daño emergente de la propiedad, planta y equipo del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Las Flores, propiedad de la Matriz.

Durante los periodos presentados en estos estados financieros separados no se observó deterioro de valor de propiedades, planta y equipo. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 38.

El valor en libros de propiedades, planta y equipo bajo arrendamientos financieros para los períodos presentados corresponde a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Edificios	18,416	17,514
Maquinaria y equipo	8,907	11,056
Muebles y enseres	5,525	4,776
Equipo de computo	7,366	23,882
Otras propiedades, plantas y equipos	14,119	15,703
Total	54,333	72,931

Nota 15. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión corresponden a locales comerciales y a 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, neto, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Terrenos	489,048	272,874	291,858
Edificios	1,236,600	783,207	918,614
Construcción en curso	9,785	-	-
Total propiedades de inversión	1,735,433	1,056,081	1,210,472
Depreciación acumulada	(100,882)	(76,745)	(84,062)
Total propiedades de inversión, neto	1,634,551	979,336	1,126,410

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

Costo	Terrenos	Edificios	Construcciones en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	272,874	783,207	-	1,056,081
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	18,984	135,407	-	154,391
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	291,858	918,614	-	1,210,472
Adiciones	-	4,833	25,618	30,451
Capitalizaciones de costos por préstamos	-	5,834	359	6,193
Disposiciones	(1,423)	(222)	-	(1,645)
Trasposos desde propiedades, planta y equipo (Nota 14)	203,878	341,882	10,200	555,960
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades de inversión.	-	25,499	(25,499)	-
Efecto de las diferencias en cambio	(5,265)	(44,207)	(893)	(50,365)
Otros cambios	-	(15,633)	-	(15,633)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	489,048	1,236,600	9,785	1,735,433

Depreciación acumulada	Terrenos	Edificios	Construcciones en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	76,745	-	76,745
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	-	7,317	-	7,317
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	-	84,062	-	84,062
Gasto de depreciación	-	26,322	-	26,322
Disposiciones	-	(14)	-	(14)
Trasposos desde propiedades, planta y equipo (Nota 14)	-	(1,873)	-	(1,873)
Efecto de diferencias en cambio	-	(5,716)	-	(5,716)
Otros cambios	-	(1,899)	-	(1,899)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	100,882	-	100,882

Los resultados generados por las propiedades de inversión durante los periodos incluidos en estos estados financieros consolidados, fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos por arrendamientos	196,822	116,505
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que generaron ingresos	(55,180)	(28,765)
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos	(20,545)	(20,032)
Utilidad neta generada por las propiedades de inversión	121,097	67,708

En la Nota 39 se presentan los valores razonables de las propiedades de inversión, las cuales se basaron en valuaciones realizadas por un independiente.

Las propiedades de inversión no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los periodos presentados en estos estados financieros consolidados, la Matriz y sus subsidiarias no poseen compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades de inversión, o reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas. No presenta compensaciones de terceros por propiedades de inversión siniestradas o perdidas. No presenta pérdidas de deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 38.

Nota 16. Plusvalía, neto

El saldo de la plusvalía, neto corresponde a las siguientes combinaciones de negocios:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (1)	2,550,181	3,096,735	2,636,341
Libertad S.A. (1)	144,913	472,157	185,936
Spice Investment Mercosur S.A. (2)	1,466,948	1,499,222	1,499,222
Carulla Vivero S.A. (3)	827,420	827,420	827,420
Super Inter (4)	453,649	453,649	453,649
Cafam (5)	122,219	122,219	122,219
Otras (6)	50,806	50,806	50,806
Total	5,616,136	6,522,208	5,775,593

(1) Corresponde a la plusvalía generada en la combinación de negocios realizada en agosto de 2015 para la adquisición de las operaciones de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD en Brasil y Libertad S.A. en Argentina, a través de la Sociedad española Onper Investments 2015 L.S. Nota 6.2 y Nota 6.4.

(2) El saldo se compone de:

- La combinación de negocios realizada en 2011 para la adquisición de la sociedad uruguaya Spice Investments Mercosur S.A. El valor corresponde al costo atribuido en el balance inicial de acuerdo con el uso de la exención de no reexpresar combinaciones de negocios.
- Los créditos mercantiles de la plusvalía reconocida por Spice Investments Mercosur S.A. en la adquisición de sus subsidiarias de Uruguay de acuerdo con las opciones de la NIIF 1.
- La plusvalía generada en la combinación de negocios con Grupo Disco del Uruguay S.A. producto de la adquisición del control al 1 de enero de 2015.
- Plusvalía generada en la combinación de negocios realizada en 2016 por Grupo Disco del Uruguay S.A. para la adquisición de la sociedad Sumelar S.A.

(3) Corresponde a la combinación de negocios por fusión con Carulla Vivero S.A. realizada en 2007. El valor fue determinado mediante el costo atribuido en el balance inicial de acuerdo con el uso de la exención de no reexpresar combinaciones de negocios.

(4) Corresponde a la adquisición de 46 establecimientos de comercio de la marca Super Inter, de los cuales 19 fueron adquiridos a finales de 2014 y los restantes 29 en abril de 2015. Adicionalmente, incluye la adquisición de 7 establecimientos de comercio realizada entre el 23 de febrero de 2015 y el 24 de junio de 2015, y la pérdida en la venta de dos activos condicionados adquiridos en la combinación de negocios por valor de \$1,714. (Ver nota 6 - Combinaciones de negocios).

- (5) Corresponde al acuerdo firmado el 23 de febrero de 2015, mediante el cual se adquieren las tiendas de Cafam, las cuales habían sido operadas por la Matriz desde 2010. (Ver Nota 6 - Combinaciones de negocios). Los establecimientos de comercio adquiridos fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2015: \$80,134 a Éxito, \$29,075 a Carulla y \$13,010 a Surtimax.
- (6) Corresponde a compras de establecimientos de comercio no significativas que fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2015: \$10,540 a Éxito, \$28,566 a Surtimax y \$10,683 a Súper Inter. Adicionalmente, se incluye la plusvalía en la combinación de negocios con Gemex O&W S.A.S. por \$1,017.

Durante los períodos informados se presentaron los siguientes movimientos en las plusvalías:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	6,522,208
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	(746,615)
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	5,775,593
Adiciones por combinaciones de negocios	1,216
Efecto de las diferencias en cambio	347,868
Disminución por pérdida de control de subsidiarias	(5,279)
Reclasificación a activo no corriente mantenido para la venta	(112,765)
Reclasificación a inversiones contabilizadas por el método de la participación	(390,497)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,616,136

Durante los períodos informados no se presentó deterioro de valor en la plusvalía. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 38.

Nota 17. Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto

El saldo de los activos intangibles distintos de la plusvalía, neto es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Marcas (1)	3,525,265	1,880,977	6,523,288
Derechos (2)	1,414,177	957,725	2,256,635
Programas de computador	1,324,953	1,827,865	1,731,075
Activos intangibles relacionados con clientes (3)	35,911	26,675	103,490
Otros	1,522	67,929	65,550
Total costo de activos intangibles distintos de la plusvalía	6,301,828	4,761,171	10,680,038
Amortización acumulada	(638,406)	(1,055,106)	(1,022,502)
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	5,663,422	3,706,065	9,657,536

- (1) Corresponde a las marcas de:

Segmento	Marca	Vida útil	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Food	Extra (a)	Indefinida	1,651,918	-	1,428,158
Food	Pão de Açúcar (a)	Indefinida	959,476	-	829,510
Food	Assaí (a)	Indefinida	685,998	31,047	593,076
Non food	Casas Bahía (a) (b)	Indefinida	-	1,322,280	1,388,354
Non food	Ponto Frio (a) (b)	Indefinida	-	318,430	445,006
E-Commerce	Cdiscount France (a) (c)	Indefinida	-	-	1,580,626
E-Commerce	Otras (a) (c)	Indefinida	-	16,717	16,717
Argentina	Libertad (d)	Indefinida	38,453	-	49,338
Uruguay	Varias (e)	Indefinida	108,289	111,369	111,369
Descuento	Surtimax (f)	Indefinida	17,427	17,427	17,427
Descuento	Super Inter (g)	Indefinida	63,704	63,704	63,704
Varios	Varias	Indefinida	-	3	3
			3,525,265	1,880,977	6,523,288

- (a) Corresponde a marcas de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. Estas marcas fueron registradas durante 2016 como resultado del avance y posterior finalización del proceso de asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation* de la adquisición del control de dicha subsidiaria.
- (b) La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.
- (c) La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta efectuada en septiembre de 2016 y posterior venta del negocio E-Commerce efectuada en octubre de 2016, por parte de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.
- (d) Corresponde a marcas de la subsidiaria Libertad S.A. Estas marcas fueron registradas durante 2016 como resultado del avance y posterior finalización del proceso de asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation* de la adquisición del control de dicha subsidiaria.

- (e) Corresponde a marcas de Grupo Disco del Uruguay S.A.
- (f) Marca recibida de la fusión con Carulla Vivero.
- (g) Marca adquirida en la combinación de negocios realizada con Comercializadora Giraldo Gómez y Cía S.A.
- (2) Incluye el valor en libros de los siguientes derechos:
- a) \$1,384,886 de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, que corresponden a derechos comerciales adquiridos como práctica comercial de pagar una "prima" con el fin de obtener el contrato de alquiler en lugares comercialmente atractivos; estos derechos comercialmente tienen una vida útil indefinida. La distribución por segmentos es la siguiente:
- Food por \$1,384,886 (2015 - \$63,686; 2015 ajustado - \$1,197,296).
 - Non food por \$0 (2015 - \$507,099; 2015 ajustado - \$621,734). La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación a activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.
- b) Derechos de la compañía Libertad \$15 (2015 - \$23).
- c) \$13,238 y \$11,522 (2015 - \$0) por el reconocimiento del contrato celebrado por la Matriz por la adquisición de derechos de explotación de locales comerciales durante los meses de septiembre y diciembre de 2016 respectivamente. Estos derechos tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que se tiene sobre ellos, por lo tanto no se amortizan.
- d) \$4,499 (2015 - \$4,499) por el reconocimiento del contrato celebrado entre la Matriz y Comercializadora Giraldo y Cía. S.A., por el uso gratuito de la marca Súper Inter desde octubre de 2014 hasta el 1 de abril de 2015; fecha en la cual se perfeccionó la combinación de negocios de 29 establecimientos de comercio y de la marca Super Inter con este tercero. El activo intangible se encuentra totalmente amortizado.
- e) Al 31 de diciembre de 2016, los contratos en condiciones favorables de las propiedades de Casa Bahía Comercial Ltda. por valor de \$51,565 (2015 - \$55,725) los cuales incluyen tiendas, centros de distribución y construcciones, que son objeto de arrendamiento operacional en condiciones ventajosas realizado por la subsidiaria Vía Varejo S.A, subsidiaria de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver Nota 47. Su medición fue realizada con información de transacciones comparables del mercado aplicando la metodología del enfoque de ingreso. El activo fue reconocido en la combinación de negocios entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y la Matriz.
- f) Al 31 de diciembre de 2016, los derechos contractuales de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por valor de \$170,348 (2015 - \$117,819) fueron reclasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, ver Nota 47.
- (3) Corresponde a las relaciones no contractuales con clientes, intangible registrado en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, el cual se amortiza en un promedio de 9 años.

Los movimientos presentados durante el ejercicio en los activos intangibles distintos a la plusvalía son los siguientes:

Costo	Marcas	Derechos	Programas de computador	Activos intangibles relacionados con clientes	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,880,977	957,725	1,827,865	26,675	67,929	4,761,171
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	4,642,311	1,298,910	(96,790)	76,815	(2,379)	5,918,867
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	6,523,288	2,256,635	1,731,075	103,490	65,550	10,680,038
Adiciones	-	81,822	305,103	-	60,574	447,499
Disminución de activos clasificados como mantenidos para la venta	(2,021,752)	(1,419,528)	(536,383)	(49,161)	-	(4,026,824)
Efecto de diferencias en cambio	781,704	295,970	187,067	12,308	(5,715)	1,271,334
Transferencias	-	201,912	181,364	-	(47,405)	335,871
Disposiciones y retiros	(1,757,975)	(2,634)	(543,273)	(30,726)	(71,482)	(2,406,090)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3,525,265	1,414,177	1,324,953	35,911	1,522	6,301,828

Amortización acumulada	Marcas	Derechos	Programas de computador	Activos intangibles relacionados con clientes		Total
				Otros	Otros	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	266,709	746,401	26,675	15,321	1,055,106
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	-	(2,672)	(32,176)	4,132	(1,888)	(32,604)
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	-	264,037	714,225	30,807	13,433	1,022,502
Gasto/costo de amortización	-	38,631	242,384	2,459	1,756	285,230
Transferencias	-	196,645	148,363	-	-	345,008
Efecto de diferencias en cambio	-	26,663	93,830	3,445	1,226	125,164
Disminución de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(518,826)	(208,057)	-	-	(726,883)
Disposiciones y retiros	-	(2,634)	(364,331)	(30,726)	(14,924)	(412,615)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	4,516	626,414	5,985	1,491	638,406

Los activos intangibles reportados no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados en estos estados financieros consolidados la Matriz y sus subsidiarias no poseen compromisos de adquisición o desarrollo de activos intangibles, ni pérdidas por deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 38.

Dentro del saldo de los programas de computador, se tienen los siguientes activos recibidos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Software de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	146,408	70,851
Planta telefónica	-	424
Total	146,408	71,275

Nota 18. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El saldo de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Compañía	Clasificación	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Cnova N.V. (1)	Asociada	686,922	-
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	Asociada	290,973	286,588
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (2)	Negocio conjunto	90,192	-
Banco Investcred Unibanco S.A. (BINV) (3)	Asociada	-	17,514
Total		1,068,087	304,102

(1) Cnova Comercio Electronico S.A. pasó a ser subsidiaria integral de Via Varejo S.A., que a su vez dejó de tener participación en Cnova N.V., perdiendo el control sobre esta subsidiaria y consecuentemente, dejando de consolidar las subsidiarias que representan el segmento de comercio electrónico en el exterior, convirtiéndose en Asociada dada la participación mantenida por Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.

(2) El 31 de octubre de 2016, la Matriz y su subsidiaria Almacenes Exitto Inversiones S.A.S. adquirieron el 50% de las acciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. Esta inversión se clasifica como un negocio conjunto.

(3) La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.

A continuación se presenta la información sobre porcentajes de participación y acciones poseídas en las inversiones contabilizadas mediante el método de la participación:

Compañías	País	Moneda funcional	Actividad económica principal	Porcentaje de Participación		Número de acciones	
				31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Cnova N.V. (1)	Brasil	Real brasileño	Inversión	34.05%	-	117.963.047	-
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda (1).	Brasil	Real brasileño	Inversión	35.76%	41.93%	386.923.764	453.683.261
Compañía de financiamiento Tuya S.A.	Colombia	Peso colombiano	Crédito	50.00%	-	4.124.061.485	-
Banco Investcred Unibanco S.A. (BINV) (1)	Brasil	Real brasileño	Inversión	-	22.00%	-	95.290

(1) El porcentaje de participación corresponde al que posee directamente Companhia Brasileira de Distribuição – CBD sobre estas inversiones.

A continuación se detalla la información financiera de las inversiones que se contabilizan bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2016:

	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas
Cnova N.V.	1,341,609	461,322	1,793,723	64,456	(55,248)	6,309,307	(196,645)
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	3,738,456	39,594	2,808,446	13,812	955,792	961,467	207,179
Compañía de financiamiento Tuya S.A.	2,474,730	-	1,393,875	935,756	145,099	857,706	10,156

A continuación se detalla información financiera de las inversiones que se contabilizan bajo el método de la participación al 31 de diciembre de 2015:

	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	3,099,914	30,251	2,443,949	11,941	674,275	378,518	79,161
Banco Investcred Unibanco S.A. (BINV)	31,047	-	796	-	30,251	1,587	794

El objeto social de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es el siguiente:

Cnova N. V.

Fue constituida el 30 de mayo de 2014. Su objeto social es participar o llevar a cabo todas las actividades y operaciones relacionadas con el comercio de internet y el comercio regular, y la prestación de servicios en el campo de la venta al por menor, publicidad, transporte, comunicaciones de datos, asesoramiento empresarial y financiación, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Amsterdam, Holanda.

Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.

Sociedad creada conjuntamente con Itaú Unibanco S.A. y Compañía Brasileña de Distribuição – CBD, en 2004 y con sede en Sao Paulo, Brasil. Su actividad social principal consiste en proporcionar actividades de crédito, finanzas, inversión y administrar tarjetas de crédito.

Compañía de Financiamiento Tuya S. A.

Negocio conjunto sobre el cual se adquirió el control conjunto el 31 de octubre de 2016. Es una entidad privada, autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, constituida mediante escritura pública No. 7418 del 30 de noviembre de 1971 de la Notaría 1 de Bogotá, con domicilio principal en la ciudad de Medellín. La actividad principal de la compañía es la captación de recursos mediante depósitos a término con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito, para facilitar la comercialización de bienes y servicios, sin perjuicio de las operaciones e inversiones que de conformidad con el régimen aplicable a las compañías de financiamiento puede realizar dentro de las condiciones o limitaciones que se señalen para el efecto.

Banco Investcred Unibanco S.A. (BINV)

Sociedad creada conjuntamente con Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A. y Via Varejo S.A., en 1966 y con su sede en Río de Janeiro, Brasil. Su objeto social principal es proporcionar servicios y productos financieros.

La conciliación de la información financiera resumida presentada con el valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados es:

31 de diciembre de 2016						
Compañías	Patrimonio	Base patrimonio para aplicar el método	Participación	Valor participación de la Matriz	Valor razonable	Valor en libros
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	955,792	813,684	35.76%	290,973	-	290,973
Cnova N.V.	-	-	34.05%	-	686,922	686,922
Compañía de financiamiento Tuya S.A.	145,099	180,384	50.00%	90,192	-	90,192

31 de diciembre de 2015						
Compañías	Patrimonio	Base patrimonio para aplicar el método	Participación	Valor participación de la Matriz	Valor razonable	Valor en libros
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	674,275	573,176	50.00%	286,588	-	286,588
Banco Investcred Unibanco S.A. (BINV)	30,251	35,028	50.00%	17,514	-	17,514

Los dividendos recibidos de las asociadas y negocios conjuntos durante el 2016 ascendieron a \$18,416 (2015 \$19,313).

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las asociadas y negocios conjuntos de transferir fondos a la Matriz en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados. Adicionalmente, la Matriz no posee pasivos contingentes incurridos en relación con sus participaciones en ellas. No se tienen obligaciones implícitas adquiridas por la Matriz en nombre de las asociadas y negocios conjuntos ocasionadas por pérdidas que exceden la inversión mantenida.

Las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

Nota 19. Cambios en la clasificación de activos financieros

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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 20. Pasivos financieros

La composición de los saldos en libros es la siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Moneda local		
Corriente		
Préstamos bancarios (1)	432,060	216,207
Arrendamientos financieros	237	41
Total pasivos financieros en moneda local corriente	432,297	216,248
No corriente		
Préstamos bancarios (1)	2,174,968	2,486,352
Arrendamientos financieros	73	1,149
Total pasivos financieros en moneda local no corriente	2,175,041	2,487,501
Total pasivos financieros en moneda local	2,607,338	2,703,749
Moneda extranjera		
Corriente		
Préstamos bancarios (1)	2,114,665	3,346,850
Opción de venta ("PUT option") (2)	364,867	310,323
Arrendamientos financieros	41,178	37,227
Venta de cartera	-	3,184
Cartas de crédito	10,105	8,726
Total pasivos financieros en moneda extranjera corriente	2,530,815	3,706,310
No corriente		
Préstamos bancarios (1)	2,004,735	4,024,868
Arrendamientos financieros	175,102	195,192
Total pasivos financieros en moneda extranjera no corriente	2,179,837	4,220,060
Total pasivos financieros en moneda extranjera	4,710,652	7,926,370
Total pasivos financieros	7,317,990	10,630,119
Corriente	2,963,111	3,922,558
No corriente	4,354,879	6,707,561

- (1) En agosto de 2015 la Matriz suscribió créditos con bancos nacionales por valor de \$3.25 billones y con bancos del exterior por \$1.21 billones (USD 400 millones a una tasa de cambio de \$3,027.20 pesos colombianos) para la adquisición de las operaciones de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A., a través de la sociedad española Onper Investment 2015 S.L. Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva; en la medición se incluyen los costos de transacción por valor de \$14,332.

En ambos contratos la Matriz se compromete a solicitar aprobación a los bancos si requiere realizar las siguientes transacciones: constitución de gravámenes sobre los activos, celebrar transacciones extraordinarias con cualquier afiliada, incurrir en deuda adicional cuando este ocasione un incumplimiento con el crédito y/o sin previa autorización de los acreedores; los acreedores otorgarán automáticamente la autorización si se cumple con el indicador de incurrencia, medido con los últimos estados financieros publicados por la Matriz, entre otras.

En enero y en abril de 2016, la Matriz solicitó desembolsos por \$400,000 y \$100,000, respectivamente, del tramo rotativo del contrato de crédito suscrito en el mes de julio de 2015. En agosto de 2016 se realizó una reperfilación del crédito rotativo por \$500,000 por un plazo de 2 años y del crédito de tesorería rotativo con un plazo de 1 año.

En agosto de 2016 se pagó \$97,495 del saldo de los préstamos bancarios no corrientes; en noviembre de 2016 se pagó \$55,000 y en diciembre de 2016 se pagó \$500,000 de los préstamos corrientes.

En junio de 2016, la subsidiaria Devoto Hermanos S.A. suscribió créditos con bancos de Uruguay para el pago de dividendos a un plazo de 3 meses a tasa fija por \$4,417.

El saldo también incluye préstamos suscritos por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD para capital de trabajo por valor de \$5.6 billones (2015 - \$3.2 billones) de corto plazo y \$0.9 billones (2015 - \$2.5 billones) de largo plazo. La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación a activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.

El patrimonio autónomo Viva Mall suscribió préstamos por \$200,000 mil millones en los siguientes 5 tramos: \$140,000 en agosto de 2016, \$9,000 en septiembre de 2016, \$24,000 en octubre de 2016 y \$27,000 en diciembre de 2016; todos estos préstamos fueron cancelados el 23 de diciembre de 2016.

- (2) La Matriz tenía un contrato de opción de venta ("*put option*") con los propietarios de participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esta opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se media al valor razonable y tenía un valor de \$ 310,323. El 30 de junio de 2016, la Matriz transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A.

A continuación se presentan los vencimientos anuales de los préstamos bancarios y de los arrendamientos financieros no corrientes descontados a valor presente para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015:

Al 31 de diciembre de 2016:

Año	Total
2018	2,441,746
2019	607,417
2020	526,346
Mayor a 2021	779,370
Total	4,354,879

Al 31 de diciembre de 2015

Año	Total
2017	2,686,800
2018	2,225,965
2019	550,462
>2020	1,244,334
Total	6,707,561

Nota 20.1. 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 los 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 Matriz está obligada a realizar prepagos de las obligaciones relacionadas sin que se genere ninguna comisión de prepagado o penalidad, en los siguientes eventos:

- (a) Venta de activos: Cuando en cualquier momento durante el plazo la Matriz 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 Matriz 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 Matriz prepagará un valor equivalente al 40% o al 80% de los ingresos netos recibidos, según el momento en que se vaya a realizar el prepagado, 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 Matriz vaya a realizar cualquier prepagado al crédito con bancos en moneda extranjera, la Matriz deberá prepagar el tramo de corto plazo a prorrata de la cantidad prepagada al crédito con bancos en moneda extranjera y a prorrata de la proporción de cada acreedor.

Nota 20.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

- (a) Financieras: La Matriz 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 Matriz tenga la intención de incurrir en deuda adicional requerirá la autorización previa de los acreedores, la cual se entenderá otorgada automáticamente si la Matriz 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 20.3. Deuda financiera neta

De acuerdo con las obligaciones adquiridas por la Matriz en virtud de los préstamos obtenidos para la adquisición del control de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y Libertad S.A., a continuación se presenta el cálculo de la deuda financiera neta:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Pasivos corrientes		
Pasivos financieros corrientes (1)	(2,963,111)	(3,922,558)
Otros pasivos financieros corrientes (2)	(805,555)	(32,602)
Otros activos financieros corrientes (3)	93,197	445,162
Pasivos no corrientes		
Pasivos financieros no corrientes (1)	(4,354,879)	(6,707,561)
Otros pasivos financieros no corrientes (2)	(1,835,159)	(714,079)
Otros activos financieros no corrientes (3)	13,034	195,038
Pasivos contingentes		
Garantías otorgadas y Cartas de crédito (4)	(9,058)	(45,477)
Total de pasivos, bruto	(9,861,531)	(10,782,077)
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,117,844	10,068,716
Pasivo neto	(3,743,687)	(713,361)
Ebitda (*)	2,924,856	2,031,230
Pasivo neto/Ebitda (*)	1.28	0.35

(*) Bajo los términos contractuales, el cálculo del Ebitda es el siguiente:

- Utilidad operacional de los últimos 12 meses,
- Más las depreciaciones y amortizaciones y cualquier otro gasto que no implique erogaciones de efectivo y que se hayan causado en el mismo periodo de 12 meses,
- Más los dividendos distribuidos por las subsidiarias directamente o a través de vehículos de propósito especial, controlados por la Matriz y que sean efectivamente recibidos,
- Más los dividendos proformas de las subsidiarias adquiridas en los últimos 12 meses de actividad. Se denominan dividendos proforma a aquellos dividendos que se hubieran recibido si la Matriz hubiese adquirido o hubiese mantenido bajo control a una subsidiaria por todo el periodo completo de 12 meses.

El cálculo de la deuda neta financiera consolidada incluye los siguientes saldos:

(1) Pasivos financieros corrientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Préstamos bancarios	432,059	216,207
Arrendamientos financieros	237	41
Total pasivos financieros en moneda local corriente	432,296	216,248
Préstamos bancarios	2,114,665	3,346,850
Opción de venta ("PUT option")	364,867	310,323
Arrendamientos financieros	41,178	37,227
Venta de cartera	-	3,184
Cartas de crédito	10,105	8,726
Total pasivos financieros en moneda extranjera corriente	2,530,815	3,706,310
Total pasivos financieros corrientes	2,963,111	3,922,558

Pasivos financieros no corrientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Préstamos bancarios	2,174,969	2,486,352
Arrendamientos financieros	73	1,149
Total pasivos financieros en moneda local no corriente	2,175,042	2,487,501
Préstamos bancarios	2,004,735	4,024,868
Arrendamientos financieros	175,102	195,192
Total pasivos financieros en moneda extranjera no corriente	2,179,837	4,220,060
Total pasivos financieros no corrientes	4,354,879	6,707,561

(2) Otros pasivos financieros corrientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Bonos emitidos	34,090	30,251
Papeles comerciales	488,025	-
Instrumentos financieros derivados	186,114	2,351
Recaudo recibido para terceros	96,426	-
Total otros pasivos financieros corrientes	805,555	32,602

Otros pasivos financieros no corrientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Bonos emitidos	1,753,208	714,079
Instrumentos financieros derivados	81,951	-
Total otros pasivos financieros no corrientes	1,835,159	714,079

(3) Otros activos financieros corrientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Instrumentos financieros derivados	4,800	67,027
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	88,397	378,135
Total otros activos financieros corrientes	93,197	445,162

Otros activos financieros no corrientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	8,287	195,039
Instrumentos financieros derivados	4,747	-
Total otros activos financieros no corrientes	13,034	195,039

- (4) La Matriz y sus subsidiarias tienen cartas de crédito abiertas sin utilizar por \$8,996 (2015 - \$22,447). Adicionalmente la Matriz emitió garantías financieras a algunas de sus subsidiarias por \$62 (2015 - \$23,000).

Nota 21. Provisiones por beneficios a empleados

El saldo de las provisiones por beneficios a empleados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Planes de beneficios definidos (21.1)	28,244	34,109
Beneficios largo plazo (21.2)	1,904	11,263
Total	30,148	45,372
Corriente	3,276	4,141
No corriente	26,872	41,231

Nota 21.1. Planes de beneficios definidos y aportaciones definidas

La Matriz y sus subsidiarias tienen los siguientes planes de beneficios definidos:

a. Plan de pensiones

El plan consiste en que el empleado de la Matriz a su retiro recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones de junio y diciembre, establecidas legalmente. Estos valores dependen de factores tales como la edad del empleado, los años de servicios y el salario.

La Matriz es responsable por los pagos de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos:

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

Para la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias, el plan de beneficios definidos es ofrecido solamente a los colaboradores de sus subsidiarias establecidas en Francia, una vez que los empleados han sido elegidos para recibir una compensación pagada en la fecha de retiro.

b. Plan de cesantías retroactivas

El plan en la Matriz consiste en que a los empleados a su retiro se les pagará un monto retroactivo por concepto de cesantías, una vez descontados los pagos anticipados. La retroactividad de las cesantías se liquida a aquellos empleados pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 y que no se acogieron a cambio de régimen. Esta prestación social se liquida por todo el tiempo laborado con base en el último salario devengado.

c. Prima de retiro por pensión de vejez

El plan consiste en que cuando el empleado de la Matriz y sus subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. cumpla los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorga una prima de \$1 una única vez cuando el empleado finalice su período de servicio.

Hasta 2015 el plan consistía en que cuando el empleado de la Matriz y sus subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. cumplía los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorgaba una prima representada en dinero según la siguiente escala:

- Menos de 10 años de antigüedad en la Compañía: \$1,5.
- Entre 10 y menos de 20 años de antigüedad en la Compañía: \$2.
- Entre 20 y menos de 30 años de antigüedad en la Compañía: \$3.
- 30 o más años de antigüedad en la Compañía: \$4.

d. Prima de retiro por pensión de invalidez

El plan consiste en que cuando al empleado de la Matriz y sus subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. le sea reconocida la pensión de invalidez por su correspondiente ente pensional y siempre que la pérdida de la capacidad laboral del 50% o más le haya sido calificada durante la vigencia de la relación laboral, se le otorgará una prima de retiro por valor de \$4 una única vez (2015 - \$1), sin considerar la antigüedad del empleado.

La prima de retiro por pensión de vejez e invalidez se otorga por convención colectiva.

Todos estos beneficios anteriores se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios en los métodos y presunciones usadas al preparar el análisis de sensibilidad de años anteriores.

A continuación se presenta la conciliación de los movimientos presentados en los planes de beneficios definidos:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	26,757	1,036	6,316	34,109
Costo del servicio presente	-	32	380	412
Gasto por intereses	1,320	71	455	1,846
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en la experiencia	2,210	35	(49)	2,196
(Ganancias) actuariales por cambios demográficos	-	(1)	(282)	(283)
Pérdidas (ganancias) actuariales por supuestos financieros	1,388	25	(168)	1,245
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(2,241)	(118)	(164)	(2,523)
Reclasificación a pasivo no corriente mantenido para la venta	(8,758)	-	-	(8,758)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20,676	1,080	6,488	28,244

A continuación se presentan los principales supuestos actuariales utilizados en la última valoración de los planes de beneficios definidos:

	2016				2015		
	Pensiones (1)	Pensiones (2)	Prima de retiro por pensión de vejez e Invalidez	Cesantías retroactivas	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones
Tasa de descuento	7.50%	9.96%	7.60%	7.20%	7.30%	7.30%	5.92%
Tasa de incremento salarial anual	3.50%	4.93%	3.50%	3.50%	3.25%	3.25%	2.53%
Tasa de incremento futuro en pensión anual	3.50%	4.93%	-	-	-	-	2.88%
Tasa de inflación anual	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.25%	3.25%	2.88%
Tasa de mortalidad	60-62	60-62	60-62	60-62	59	59	61
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%

(1) Corresponde a las tasas aplicadas con base en el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde a las tasas aplicadas con base en el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

Las tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros, son los siguientes:

Servicio en años	Tasas	
	2016	2015
Entre 0 y menos de 5	34.26%	29.98%
Entre 5 y menos de 10	16.68%	14.60%
Entre 10 y menos de 15	9.82%	8.59%
Entre 15 y menos de 20	7.32%	6.41%
Entre 20 y menos de 25	5.62%	4.92%
25 y mayores	4.24%	3.71%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría una variación sobre la obligación neta por beneficios definidos, la cual se presenta a continuación:

Variación expresada en puntos básicos	2016				2015			
	Pensiones (1)	Pensiones (2)	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	
Tasa de descuento +25	(359)	(315)	(11)	(125)	(307)	(12)	(137)	
Tasa de descuento -25	371	325	11	129	317	12	142	
Tasa de descuento +50	(706)	(621)	(22)	(246)	(604)	(24)	(269)	
Tasa de descuento -50	754	660	23	262	644	25	288	
Tasa de descuento +100	(1,368)	(1,205)	(43)	(476)	(3,558)	(47)	(519)	
Tasa de descuento -100	1,560	1,363	47	543	2,924	51	598	
Tasa de incremento salarial anual +25	No aplica	No aplica	21	No aplica	No aplica	23	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual -25	No aplica	No aplica	(20)	No aplica	No aplica	(23)	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual +50	No aplica	No aplica	41	No aplica	No aplica	47	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual -50	No aplica	No aplica	(40)	No aplica	No aplica	(45)	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual +100	No aplica	No aplica	84	No aplica	No aplica	94	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual -100	No aplica	No aplica	(79)	No aplica	No aplica	(89)	No aplica	

(1) Corresponde al análisis de sensibilidad realizado utilizando las tasas según el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde al análisis de sensibilidad realizado utilizando las tasas según el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

Los siguientes son los aportes previstos para los próximos años financiados con recursos propios:

Año	Pensiones			Cesantías retroactivas		Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	
	2016 (1)	2016 (2)	2015	2016	2015	2016	2015
2016	-	-	2,141	-	87	-	324
2017	2,338	2,375	2,080	140	96	536	376
2018	2,268	2,335	2,104	109	128	370	478
2019	2,277	2,376	2,104	160	169	466	558
>2019	39,317	48,686	107,200	1,114	1,059	12,399	12,199
Total	46,200	55,772	115,629	1,523	1,539	13,771	13,935

(1) Corresponde al valor de los aportes previstos calculados con las tasas según el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde al valor de los aportes previstos calculados con las tasas según el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

La duración promedio de la obligación por planes de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016 es de 7.97 años (2015 - 8 años).

No se tienen activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El gasto por planes de aportaciones definidas al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$111,539 (2015 - \$89,090).

Nota 21.2. Beneficios largo plazo

El plan de beneficios largo plazo corresponde a la prima de antigüedad que consiste en otorgar a los empleados de la Matriz y de las subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., un beneficio que está asociado a su tiempo de servicio.

Estos beneficios se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios en los métodos y presunciones usadas al preparar el análisis de sensibilidad de años anteriores.

Durante 2015 y 2016 se acordó con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación.

A continuación se presenta la conciliación de los movimientos presentados en los planes de beneficios de largo plazo:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	11,263
Costo del servicio presente	345
Gasto por intereses	499
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	520
(Ganancias) actuariales por cambios demográficos	(61)
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	27
(Ganancias) que surgen de liquidaciones	(9,983)
Beneficios pagados directamente por la Matriz y sus subsidiarias	(712)
Otros cambios	6
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,904

Las tasas de descuento, de incremento salarial, de inflación y de mortalidad, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Tasa de descuento	7.30%	7.30%
Tasa de incremento salarial anual	3.50%	3.25%
Tasa de incremento futuros en pensión anual	-	-
Tasa de inflación anual	3.50%	3.25%
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%

Las siguientes son las tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros:

	Tasas	
Servicio en años	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Entre 0 y menos de 5	34.26%	29.98%
Entre 5 y menos de 10	16.68%	14.60%
Entre 10 y menos de 15	9.82%	8.59%
Entre 15 y menos de 20	7.32%	6.41%
Entre 20 y menos de 25	5.62%	4.92%
25 y mayores	4.24%	3.71%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por beneficios largo plazo, la cual se presenta a continuación:

Variación expresada en puntos básicos	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Tasa de descuento +25	(25)	(146)
Tasa de descuento -25	25	150
Tasa de descuento +50	(49)	(289)
Tasa de descuento -50	51	303
Tasa de descuento +100	(95)	(564)
Tasa de descuento -100	105	622
Tasa de incremento salarial anual +25	26	156
Tasa de incremento salarial anual -25	(26)	(152)
Tasa de incremento salarial anual +50	53	314
Tasa de incremento salarial anual -50	(51)	(302)
Tasa de incremento salarial anual +100	109	643
Tasa de incremento salarial anual -100	(100)	(591)

Los aportes previstos para los próximos años financiados con recursos propios corresponderán:

Año	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
2016	-	1,616
2017	225	1,614
2018	237	1,396
2019	341	1,379
>2019	2,217	11,864
Total	3,020	17,869

La duración promedio de la obligación por beneficios a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 es de 5.6 años (2015 - 5.6 años).

No se tiene activos específicos destinados a respaldar la prima de antigüedad.

Nota 22. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Procesos legales (1)	426,960	731,720	731,720
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	2,221,272	426,783	1,858,349
Reestructuración (3)	6,824	13,072	13,072
Otras (4)	88,118	18,337	116,929
Total otras provisiones	2,743,174	1,189,912	2,720,070
Corriente (22.1)	36,545	65,230	81,796
No corriente (22.1)	2,706,629	1,124,682	2,638,274

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, la Matriz 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 Matriz y sus subsidiarias no presentan provisiones de contratos onerosos en los períodos informados.

El detalle de las provisiones es el siguiente:

- (1) Las provisiones por procesos legales se reconocen para atender las pérdidas probables estimadas en contra de la Matriz y sus subsidiarias por litigios laborales, civiles, administrativos y regulatorios, las cuales se calculan sobre la base de la mejor estimación del desembolso requerido para cancelar la obligación a la fecha de preparación de los estados financieros. El saldo se compone de \$288,912 (2015 - \$496,888) para procesos laborales, \$107,797 (2015 - \$207,140) para procesos civiles, \$30,183 (2015 - \$27,605) para procesos administrativos y regulatorios y \$68 (2015 - \$87) para otras.

Las provisiones para procesos laborales incluyen principalmente a los procesos de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias por \$278,082 (2015 - \$475,257), las cuales se actualizan de acuerdo a la tabla suministrada por el TST ('Tribunal Superior do Trabalho') más el interés mensual de 1%.

Las provisiones por procesos civiles, administrativos y regulatorios incluyen principalmente procesos de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias por \$129,833 (2015 - \$224,493). Dentro de este saldo se incluyen los siguientes procesos:

- Acciones jurídicas de revisión de contratos y renovaciones sobre cánones de arrendamientos pactados. Cuando a consideración de los consultores jurídicos internos y externos existe probabilidad de que sea alterado el valor del arrendamiento pagado, se constituyó una provisión por el diferencial entre los valores cancelados y los valores discutidos por la parte contraria en la acción judicial. Al 31 de diciembre de 2016, la provisión para esas acciones ascendió a \$45,119 (2015 - \$35,823) para las cuales no hay depósitos judiciales que cubran dicho monto; en caso de existir estos depósitos se reconocen como otros activos financieros.
- Multas aplicadas por entes reguladores dentro de los que se destacan los organismos de defensa del consumidor de Brasil PROCONs, INMETRO y Alcaldías. Al 31 de diciembre de 2016 la suma de la provisión para esas acciones ascendió a \$29,466 (2015 - \$27,067).
- Otras provisiones de naturaleza fiscal constituidas en la combinación de negocios con Via Varejo S.A. y relacionados con derechos del consumidor y juicios relacionados con la terminación de contratos con proveedores. Al 31 de diciembre de 2016, la suma de la provisión para esas acciones es de \$53,407 (2015 - \$50,949).

- (2) Las provisiones por impuestos diferentes a los impuestos a las ganancias corresponden a:

- Procesos tributarios de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias por \$2,205,399 (2015 - \$411,571; 2015 ajustado - \$1,843,137), los cuales están sujetos a la actualización monetaria mensual de acuerdo con las tasas indexadas utilizadas por cada jurisdicción fiscal;
- Procesos de impuesto de industria y comercio y su complementario de avisos y tableros de la Matriz por \$4,986 (2015 - \$3,256);
- Procesos sobre el impuesto predial por \$5,571 (2015 - \$5,556), el impuesto al valor agregado por \$534 (2015 - \$0) y otros procesos menores por \$4,782 (2015 - \$6,400) de la Matriz.

Los principales procesos tributarios de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias incluyen:

- a) Contribución social para Financiación a la Seguridad Social - COFINS y Programa de integración social - PIS: Con el esquema del régimen no acumulativo para el cálculo del PIS y COFINS, se solicitó el derecho de excluir el valor del Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) de las bases del cálculo de estas dos contribuciones y otros asuntos menos relevantes. El valor provisionado al 31 de diciembre de 2016 es de \$136,279 (2015 - \$81,996).
 - b) Impuesto a la circulación de Mercancías y Servicios (ICMS): En concordancia con la sentencia del 16 de octubre de 2014 del Supremo Tribunal Federal (STF), que indica que los contribuyentes del ICMS que comercializan productos que componen la canasta básica no tienen derecho a utilizar integralmente los créditos del referido impuesto, se consideró adecuado provisionar este asunto por \$140,883 (2015 - \$101,898), con base en el concepto y el apoyo de los asesores externos.
 - c) Ley complementaria N° 110/2001: Se discute judicialmente el derecho de no efectuar el reconocimiento de las contribuciones previstas en la Ley Complementaria N° 110/2001, instituidas para el costeo del Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS). La suma provisionada al 31 de diciembre de 2016 es de \$70,902 (2015 - \$49,357).
 - d) Provisiones tributarias por la combinación de negocios con Via Varejo S.A. por \$0 (2015 - \$66,870), asociadas a procesos de compensación de débitos y créditos fiscales sobre exportaciones de café.
 - e) Otras provisiones correspondientes a los siguientes procesos, por \$:327,805 (2015 - \$110,654):
 - (i) Procesos sobre transacciones de compra, industrialización y exportación de soya y derivados (PIS, CONFIS e IRPJ);
 - (ii) Cuestionamiento referente a la no aplicación del Fator Acidentário de Prevenção (FAP) para el año 2011;
 - (iii) Cuestionamiento respecto del Fundo de Combate à Pobreza, instituido por el Estado de Río de Janeiro;
 - (iv) Cuestionamientos relacionados a las adquisiciones de proveedores considerados inhabilitados ante el registro de la Secretaria da Fazenda Estadual, error en aplicación de alícuota y obligaciones accesorias por los fiscos estatales;
 - (v) Provisiones de impuestos de las empresas de comercio electrónico en el exterior;
 - (vi) Provisiones correspondientes a la combinación de negocios de Bartira; y
 - (vii) Otros asuntos de menor relevancia.
 - f) Provisiones por impuestos distintos a las ganancias por valor de \$1,529,530 (2015 - \$0; 2015 ajustado - \$1,431,566), correspondiente a un ajuste resultante del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. Las provisiones reconocidas corresponden a procesos asociados con los siguientes impuestos: Contribución social para Financiación a la Seguridad Social - COFINS por \$165,200 (2015 ajustado - \$158,107), Contribución Provisional sobre Movimientos Financieros - CPMF por \$50,393 (2015 ajustado - \$43,567), Impuesto a la circulación de Mercancías y Servicios - ICMS por \$1,212,167 (2015 ajustado - \$1,105,575), Impuestos de productos industriales - IPI por \$69,467 (2015 ajustado - \$60,057), Impuesto predial de Brasil - IPTU por \$31,730 (2015 ajustado - \$27,432) y otros por \$573 (2015 ajustado - \$36,828).
- (3) La provisión por reestructuración corresponde a los procesos de reorganización anunciados a los empleados de los almacenes y los centros de distribución de la Matriz por \$3,141 (2015 - \$8,295), y a los empleados de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por \$3,683 (2015 - \$4,777), que tendrá un impacto en las actividades y operaciones de estas compañías. El valor de la provisión se calcula sobre la base de los desembolsos necesarios a realizar y que están directamente asociados al plan de reestructuración. El desembolso y la fecha de la implementación del plan se espera que sea en el 2017. La provisión de reestructuración se reconoció en el resultado del periodo en la línea de otros gastos.
- (4) Como resultado del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A., fueron reconocidas provisiones por valor de \$80,500 (2015 - \$0; 2015 ajustado - \$98,592), correspondientes a honorarios de abogados externos para defensa de los procesos fiscales, cuya remuneración está vinculada a un porcentaje aplicado al valor del éxito sobre el cierre judicial de esos procesos. Estos porcentajes pueden variar, de acuerdo con factores cualitativos y cuantitativos de cada proceso.

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	731,720	426,783	13,072	18,337	1,189,912
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. (Nota 6.2)	-	1,431,566	-	98,592	1,530,158
Saldo al 31 de diciembre de 2015, ajustado	731,720	1,858,349	13,072	116,929	2,720,070
Incrementos	880,325	276,802	22,162	11,400	1,190,689
Utilización	(451)	(225)	-	(204)	(880)
Pagos	(333,518)	(25,458)	(27,312)	(16,025)	(402,313)
Reversiones (no utilizados)	(294,303)	(20,191)	(4)	(21,087)	(335,585)
Incremento por el paso del tiempo	107,979	45,650	-	-	153,629
Efecto de diferencias en cambio	81,309	289,056	662	13,291	384,318
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta	(746,196)	(204,952)	(1,756)	(15,667)	(968,571)
Otros cambios	95	2,241	-	(519)	1,817
Saldo al 31 de diciembre de 2016	426,960	2,221,272	6,824	88,118	2,743,174

Nota 22.1. 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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Corriente			
Procesos legales	6,650	21,210	21,210
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	1,247	15,212	16,990
Reestructuración	6,824	13,072	13,072
Otras	21,824	15,736	30,524
Total otras provisiones corriente	36,545	65,230	81,796
No corriente			
Procesos legales	420,310	710,510	710,510
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	2,220,025	411,571	1,841,359
Otras	66,294	2,601	86,405
Total otras provisiones no corriente	2,706,629	1,124,682	2,638,274
Total otras provisiones	2,743,174	1,189,912	2,720,070

Nota 22.2. Pagos estimados de otras provisiones

Los pagos estimados de las otras provisiones que se encuentran a cargo de la Matriz y sus subsidiarias con corte al 31 de diciembre de 2016 corresponderán:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	6,650	1,247	6,824	21,824	36,545
De 1 a 5 años	182,743	1,830,526	-	54,456	2,067,725
5 años y más	237,567	389,499	-	11,838	638,904
Total pagos estimados	426,960	2,221,272	6,824	88,118	2,743,174

Nota 23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Corriente			
Proveedores del exterior (1)	7,403,536	13,383,142	13,440,070
Proveedores nacionales	2,193,026	1,847,224	2,165,035
Beneficios a empleados corto plazo	776,583	1,048,738	1,006,483
Costos y gastos por pagar	645,953	998,158	819,763
Financiamiento para compra de propiedad, planta y equipo	131,029	89,956	89,956
Dividendos por pagar	51,710	1,090	32,724
Adquisición de sociedades	6,446	60,502	60,502
Otros (1)	328,685	939,884	985,415
Total cuentas por pagar corriente	11,536,968	18,368,694	18,599,948
No corriente			
Adquisición de sociedades	-	22,290	22,290
Financiamiento para compra de propiedad, planta y equipo	3,683	3,184	3,184
Otros	38,674	8,715	4,755
Total cuentas por pagar no corriente	42,357	34,189	30,229
Total cuentas por pagar	11,579,325	18,402,883	18,630,177

(1) La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece (i) a la reclasificación para activos mantenidos para la venta efectuada en septiembre de 2016 y posterior venta del negocio E-Commerce efectuada en octubre de 2016, por parte de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, y (ii) a la reclasificación para activos mantenidos para la venta de los pasivos de Via Varejo S.A., ver Nota 47.

Nota 24. Impuesto a las ganancias

Nota 24.1. Disposiciones fiscales aplicables a la Matriz y a subsidiarias colombianas

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Matriz y a sus subsidiarias colombianas estipulan que:

- a. A partir de 2013 hasta 2016 la tarifa de impuesto de renta vigente es del 25% y la tarifa de impuesto de renta para la equidad CREE es del 9%, además a partir de 2015 se tiene una sobretasa de impuesto de renta para la equidad CREE entre el 5% y el 9%; para 2016 la tarifa es del 6% (2015 – 5%).
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos para 2016 es 7.08% (2015 – 5.21%).
- d. A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales hoy con tarifa del 10%, calculado para las personas jurídicas sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- e. A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aún cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. Cuando los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de la deducción indicado anteriormente dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de esta deducción equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

La Ley 1370 de 2009 disminuyó para el año 2010 la tarifa para la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos de 40% a 30%; la Ley 1430 de diciembre 29 de 2010 elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se autoriza para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1 de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

Estabilidad jurídica

Hasta 2017, la Matriz podrá solicitar en su declaración de impuesto de renta y complementarios el 40% de estas inversiones, ya que el artículo 158-3 del Estatuto Tributario se encuentra incluido en el contrato de Estabilidad Jurídica EJ-03, enmarcado en la Ley 963 de julio de 2005, firmado con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Créditos fiscales

Al 31 de diciembre de 2016 la Matriz cuenta con \$159,370 (2015 - \$0) por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida y con \$132,649 (2015 - \$0) por excesos de renta presuntiva sobre impuesto de renta para la equidad - CREE.

Al 31 de diciembre de 2016 la Matriz cuenta con \$16,315 (2015 - \$0) de pérdidas fiscales.

Con base en la aplicación de la nueva fórmula para determinar las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva que se pueden compensar en años futuros, según la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016, la Matriz cuenta con \$152,296 de excesos de renta presuntiva y con \$11,998 de pérdidas fiscales que se puede compensar en el futuro.

La subsidiaria Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. no cuenta con pérdidas fiscales ni con excesos de renta presuntiva pendientes de compensar.

Las subsidiarias Éxito Viajes y Turismo S.A.S. y Cdiscount Colombia S.A.S. tienen \$619 de excesos de renta presuntiva pendientes por compensar en el impuesto de renta y complementarios.

Las subsidiarias Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Éxito Viajes y Turismo S.A.S., Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., Gemex O & W S.A.S. y Cdiscount Colombia S.A.S. poseen \$73,206 de pérdidas fiscales acumuladas.

Con base en la aplicación de la nueva fórmula para determinar las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva que se pueden compensar en años futuros, según la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016, las subsidiarias Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Éxito Viajes y Turismo S.A.S., Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., Gemex O & W S.A.S. y Cdiscount Colombia S.A.S. cuentan con \$73,166 de pérdidas fiscales que se pueden compensar en el futuro.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, para 2016 la Matriz determinó su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios por el sistema de renta presunta y para 2015 por el sistema de renta ordinaria; y determinó su pasivo por impuesto de renta para la equidad - CREE por el sistema de renta líquida para los dos años.

La subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. y Éxito Viajes y Turismo S.A.S. establecieron su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios y su pasivo de impuesto de renta para la equidad CREE por el sistema de renta ordinario; las demás subsidiarias calcularon ambos pasivos por impuestos por el sistema de renta presuntiva.

La declaración de renta de 2011 (compensación de pérdida fiscal de 2008) de la Matriz, está sujeta a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación; las declaraciones; las declaraciones del impuesto de renta y del impuesto de renta para la equidad - CREE de los periodos gravables 2014 y 2015 se encuentran sujetas a revisión por 2 años contados a partir de la fecha de su presentación.

Las declaraciones de renta de la subsidiaria Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. de 2008 (con pérdida fiscal) hasta 2014 (compensación de pérdidas fiscales de 2008) se encuentran sujetas a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación.

Las declaración del impuesto a la renta y del impuesto de renta para la equidad CREE del periodo gravable 2014 de las demás subsidiarias se encuentran sujetas a revisión por dos años.

Las declaraciones de renta de 2013, 2014 y 2015 de las demás subsidiarias están sujetas a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de presentación porque en ellas se originaron pérdidas fiscales.

Los asesores tributarios y la administración de la Matriz y sus subsidiarias, consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos a los provisionados a 31 de diciembre de 2016.

Precios de transferencia

Las operaciones de la Matriz con su matriz, las subsidiarias de su matriz y/o partes relacionadas del exterior se han realizado con observación de los principios de plena competencia y como si se tratara de parte independientes, tal como señalan las disposiciones de Precios de Transferencia establecidas por la normas tributarias nacionales. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2016. Para este propósito la Matriz presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2017.

Reforma Tributaria Ley 1819 de 29 de diciembre de 2016

El Congreso de la República aprobó el 29 de diciembre de 2016 la Ley 1819 de Reforma Tributaria, norma que introduce principalmente las siguientes modificaciones relacionadas con el impuesto sobre la renta, las cuales comenzarán a regir a partir del año 2017:

a. Impuesto sobre la renta

Se establece un aumento de la tarifa general del impuesto sobre la renta para las sociedades nacionales. La tarifa actual del 25% se aumenta al 34% para el año 2017 y al 33% para los años 2018 en adelante.

Se establece una sobretasa del impuesto sobre la renta para las sociedades nacionales del 6% para el año 2017 y del 4% para el año 2018, aplicada a utilidades fiscales mayores a \$800.

Se eliminan el Impuesto de renta para la equidad - CREE y su sobretasa a partir del año 2017.

b. Impuesto a los dividendos

Se establece un gravamen a los dividendos distribuidos a personas naturales residentes en Colombia cuya tarifa es del 5% en el evento de que el monto distribuido se encuentre entre 600 UVT (\$19 a 2017) y 1000 UVT (\$31 a 2017) y del 10% sobre montos superiores cuando tales dividendos hayan sido gravados en cabeza de las sociedades que los distribuyen.

Para las personas naturales no residentes en Colombia y para las sociedades extranjeras, el gravamen es del 5% cuando tales dividendos hayan sido gravados en cabeza de las sociedades que los distribuyen

Cuando las utilidades que generan los dividendos no hayan sido gravadas en cabeza de la sociedad que las distribuye, la tarifa para los accionistas será del 35%.

Lo anterior aplicará para utilidades generadas a partir del año 2017

c. Base NIIF para efectos fiscales

Se adopta como base fiscal la contabilidad según las Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas en Colombia, con algunas excepciones relacionadas con la realización de ingresos, reconocimiento de costos y gastos y con los efectos meramente contables del balance inicial de adopción de estas normas.

d. Renta presuntiva

Se aumenta la renta presunta del 3% al 3.5% del patrimonio fiscal a partir del año 2017.

e. Entidades controladas del exterior

En el régimen especial para las subsidiarias del exterior que sean vehículos de inversión se establece que se deberán incluir los ingresos pasivos obtenidos por tales vehículos en el año de su causación y no en el año del reparto efectivo de las utilidades, tal como como sucede hasta 2016.

f. Pérdidas fiscales y firmeza de las declaraciones tributarias

Se impone como plazo máximo para la compensación de pérdidas fiscales los 12 periodos siguientes a la pérdida. Hasta 2016 no se tiene límite. Igualmente se amplía el término general de firmeza de las declaraciones de 2 a 3 años y de 2 a 6 años para los contribuyentes obligados a presentar precios de transferencia. Aquellas declaraciones en las cuales se generen o se compensen pérdidas fiscales quedarán en firme a los 6 años.

g. Entidades del régimen tributario especial

Se incluye una serie de medidas tendientes a ejercer un mayor control sobre las entidades del régimen tributario especial, dentro de las que se encuentra una lista taxativa de actividades meritorias y la obligación de obtener una calificación por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN para actual como entidades de régimen tributario especial. Aquellas entidades que no cumplan los requisitos se convertirán en contribuyentes de renta del régimen ordinario.

h. Gravamen a los movimientos financieros

El gravamen a los movimientos financieros se convierte en un impuesto permanente.

Nota 24.2. Disposiciones fiscales aplicables a las subsidiarias del exterior

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a las subsidiarias del exterior contemplan las siguientes tarifas de impuesto a las ganancias:

- Uruguay: 25%,
- Brasil: 25% aplicable a la controladora y 34% aplicable a las subsidiarias,
- Argentina: 35%.

Nota 24.3. 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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Saldo a favor por impuesto de renta (1)	142,787	113,465	113,465
Saldo a favor en impuesto de renta para la equidad – CREE (2)	26,658	109	109
Anticipo de impuesto de renta para la equidad – CREE	23,097	19,617	19,617
Anticipo y retenciones en la fuente de impuesto de industria y comercio	12,427	10,642	10,642
Impuesto a las ventas a favor por importaciones	5,420	1,347	1,347
Activos por impuestos corrientes de la subsidiaria Spice Investment Mercosur S.A.	58,812	69,781	69,781
Activos por impuestos corrientes de la subsidiaria Onper Investment 2015 S.L.	627,766	885,362	866,422
Total activos por impuestos corrientes	896,967	1,100,323	1,081,383

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Retenciones de impuesto de renta	166,438	143,028
Descuento tributario por solicitar	19,376	7,654
Subtotal	185,814	150,682
Menos gasto de impuesto a la renta (Nota 24.5)	(43,027)	(37,217)
Total saldo a favor por impuesto a la renta	142,787	113,465

(2) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Retenciones de impuesto de renta para la equidad CREE	51,150	-
Descuento tributario por solicitar	-	109
Subtotal	51,150	109
Menos gasto de impuesto a la renta (Nota 24.5)	(24,492)	-
Total saldo a favor por impuesto a la renta para la equidad – CREE	26,658	109

Pasivo por impuestos corrientes

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto de renta para la equidad - CREE por pagar (1)	-	4,627
Impuesto de industria y comercio por pagar	44,719	43,523
Otros impuestos por pagar	2,777	2,629
Impuestos por pagar filial en el exterior Investimernts Mercosur	11,233	57,236
Impuestos pasivos corrientes de las filiales en el exterior - ONPER	261,675	697,977
Total pasivos por impuestos corrientes	320,404	805,992

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto de renta para la equidad – CREE por pagar	-	50,901
Menos retenciones de impuesto de renta para la equidad - CREE	-	(46,274)
Total impuesto de renta para la equidad - CREE por pagar	-	4,627

Nota 24.4. Activo y pasivo por impuestos no corrientes

Activo por impuestos no corrientes

El saldo de \$581,947 (2015 - \$1,941,626; 2015 ajustado - \$1,963,916), corresponde a los impuestos por cobrar de las subsidiarias del exterior, básicamente el impuesto ICMS (Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios) y el Impuesto Nacional del Seguro Social.

Pasivo por impuestos no corrientes

El saldo de \$502,452 (2015 - \$455,355; 2015 ajustado - \$455,355) corresponde a los impuestos por pagar por impuestos federales y programa de incentivos a plazos de las subsidiarias del exterior.

Nota 24.5. 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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	380,270	1,268,082
Mas		
Precio de venta de los activos fijos vendidos poseídos por menos de dos años	195,058	16,482
Excesos de renta presuntiva	159,370	36
Pérdidas fiscales del periodo	36,043	5,505
Impuesto al patrimonio	52,622	57,772
Renta líquida - recuperación depreciación de activos fijos vendidos	21,356	7,272
Gravamen a los movimientos financieros	9,313	163
Impuestos asumidos y valorización	7,259	13,227
Reintegro deducción de activos fijos productores de renta por venta de activos	90,404	268
Multas, sanciones y litigios	3,171	3,273
(Recuperación de cartera) castigos de cartera	(4,707)	19,565
Impuestos no deducibles	19	95
Gastos no deducibles	14,498	2,619
Pérdida por baja de activos	6,576	-
Provisión de industria y comercio	3,418	14,046
Menos		
Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(128,076)	(125,962)
Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancia ocasional	(72,984)	(92,868)
Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable	(18,362)	(217,173)
Costo activos fijos vendidos poseídos por menos de dos años	(195,058)	(14,475)
Amortización de pérdidas fiscales	(8,209)	(2,979)
Provisión de cartera	-	(5,916)
Recuperación de provisiones	(1,988)	(8,446)
Deducción por discapacitados	(811)	(556)
Ajustes NIIF sin incidencia fiscal	(59,166)	(247,253)
Efecto filiales	(310,718)	(464,770)
Renta líquida gravable	179,298	228,007
Tarifa del impuesto a las ganancias	25%	25%
Subtotal impuesto de renta	44,825	57,002
Impuestos a las ganancias ocasionales	1,988	6,602
Descuentos tributarios	(3,786)	(26,387)
Gasto impuesto de renta y complementarios	43,027	37,217
Gasto impuesto de renta para la equidad - CREE	13,868	32,775
Gasto impuesto sobre tasa para la equidad - CREE	10,624	18,126
Gasto (recuperación) impuesto corriente año anterior	1,720	(1,625)
Gasto impuesto de renta y complementario, en Colombia	69,239	86,493
Gasto impuesto corriente de subsidiarias del exterior	139,610	110,371
Total gasto impuesto de renta y complementarios corriente	208,849	196,864

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
(Gasto) impuesto a las ganancias, corriente	(208,849)	(196,864)
Ingreso (gasto) impuesto a las ganancias, diferido (Nota 24.6)	41,035	(190,819)
Total (gasto) impuesto a las ganancias	(167,814)	(387,683)

La conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable es la siguiente:

	2016	Tasa	2015	Tasa
Ganancia contable	380,270		1,268,082	
Total gasto por impuestos a la tasa impositiva aplicable	152,108	40%	494,919	39%
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia tributable	146,721	38%	51,926	4%
Efecto fiscal de pérdidas fiscales	71,566	47%	1,000	0%
Efecto fiscal de tasas impositivas soportadas en el extranjero	80,411	21%	139,305	10%
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(282,992)	-74%	(299,467)	-23%
Total gasto por impuestos / tasa	167,814	72%	387,683	30%

Nota 24.6. Impuesto diferido

La Matriz y sus subsidiarias reconocen 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 2017 – 34%; a partir de 2018 – 33%), 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 se 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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Inversiones a costo amortizado	(2)	(76)	(76)
Inversiones patrimoniales	(74,214)	(50,068)	(50,068)
Cuentas por cobrar	2,838	324,700	324,700
Inventarios	26,030	41,318	41,318
Bienes inmuebles para la venta	(83)	-	-
Terrenos	(39,031)	(38,704)	(38,704)
Saneamientos y reajustes fiscales	19,407	19,926	19,926
Edificios	(55,409)	(129,037)	(129,037)
Locales no operativos	103	40	40
Propiedades de inversión	(16,150)	(8,261)	(8,261)
Construcciones en curso	(22,641)	(16,940)	(16,940)
Otros activos fijos	(26,851)	(21,415)	(21,415)
Intangibles	(78,310)	(542,248)	(542,248)
Diferidos	63,168	12,885	12,885
Otros activos	165,777	8,817	(116,963)
Pasivos financieros	(1,464,859)	2,664	2,664
Otros pasivos	(8,493)	(285,195)	(1,982,033)
Total impuesto diferido (pasivo) neto	(1,508,720)	(681,594)	(2,504,212)

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Activo por impuesto diferido	1,456,866	524,828	399,048
Pasivo por impuesto diferido	(2,965,586)	(1,206,422)	(2,903,260)
Total impuesto diferido (pasivo) neto	(1,508,720)	(681,594)	(2,504,212)

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto de renta diferido 25%	29,369	(143,390)
Impuesto CREE diferido 9%	3,334	(44,854)
Sobretasa CREE diferido 5%	(55)	5,289
Ganancia ocasional diferido 10%	4,315	(3,736)
Utilidades retenidas Uruguay diferido 7%	4,072	(4,128)
Total ingreso (gasto) impuesto diferido	41,035	(190,819)

El efecto del impuesto diferido en el otro resultado integral es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia (pérdida) por ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos	676	(375)

No se ha reconocido impuesto diferido activo generado por sus subsidiarias y otras inversiones menores que han presentado pérdidas en el período actual o anterior. El valor de las pérdidas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Subsidiarias domiciliadas en Colombia	(112,723)	(35,869)
Subsidiarias domiciliadas en el exterior	-	(817)
Otros	(8,340)	(7)
Total	(121,063)	(36,693)

El valor de las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, para las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos ascendía al 31 de diciembre de 2016 a \$164,538 (2015 - \$83,061).

Nota 24.7. Impacto sobre el impuesto a las ganancias de la distribución de dividendos.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta o sobre la tarifa del CREE.

Nota 25. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Bonos emitidos (1)	1,788,198	744,330	744,330
Papeles comerciales (2)	488,025	-	-
Instrumentos financieros derivados (3)	268,065	2,351	21,457
Recaudo recibido para terceros (4)	96,426	363,450	363,450
Total	2,640,714	1,110,131	1,129,237
Corriente	805,555	396,052	396,052
No corriente	1,835,159	714,079	733,185

- (1) Companhia Brasileira de Distribuição – CBD utiliza la emisión de bonos para fortalecer el capital de trabajo, mantener su estrategia de efectivo y de alargamiento de su perfil de deuda e inversión. Los bonos emitidos no son convertibles en acciones, no poseen cláusulas de repactación y no poseen garantía, excepto para las emisiones de las subsidiarias, en las cuales la subsidiaria ofrece el aval.

La forma de amortización de los bonos varía de acuerdo con la emisión. Se tienen previstas las siguientes modalidades de amortización:

- Pago exclusivo al vencimiento con remuneración anual (10° emisión de CBD);
- Pago exclusivo al vencimiento con remuneración semestral (11° emisión de CBD);
- Cuotas anuales a partir del cuarto año de la emisión (12° emisión de CBD) y pagos semestrales.

Las emisiones 12° y 13° tienen derecho redención anticipada en cualquier momento de acuerdo con las condiciones establecidas en el instrumento de emisión.

El 1 de agosto de 2016, fue realizada la 2° emisión de papeles comerciales de la Companhia Brasileira de Distribuição – CBD. Fueron emitidos 200 títulos con valor unitario de \$2,302, para un total de \$460,401. Los recursos netos obtenidos con la emisión fueron utilizados integralmente para reforzar el capital de trabajo.

El 20 de diciembre de 2016, Companhia Brasileira de Distribuição – CBD realizó la 13° emisión de bonos simples, no convertibles en acciones, sin garantías, en serie única, los cuales fueron colocadas de forma privada con Ares Serviços Imobiliários Ltda, que a su vez, cedió y transfirió a Ápice Securitizadora S.A., la cual adquirió los Bonos y los Derechos Crediticios de Agronegocio (CRA) con el propósito de vincularlos a la 2° serie de la 1° emisión de certificados por cobrar de Agronegocio. Los recursos serán destinados exclusivamente a la compra de productos agropecuarios y hortícolas, tales como frutas, verduras, legumbres, lácteos, aves y otras proteínas animales naturales, directamente de los productores y cooperativas rurales. El valor de \$932,773 captado tiene vencimiento el 20 de diciembre de 2019, con intereses de 97.5% del CDI que serán pagados semestralmente.

La subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD tiene la obligación de mantener índices financieros relacionados con las emisiones realizadas. Esos índices son calculados con base en la información financiera consolidada preparada según las prácticas contables adoptadas en Brasil, los cuales son: (i) la deuda neta (deuda menos efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar) sin exceder el patrimonio neto; y (ii) índice de deuda neta consolidada/Ebitda menor o igual a 3.25. Al 31 de diciembre de 2016, la compañía daba cumplimiento a estos índices.

- (2) Companhia Brasileira de Distribuição – CBD realizó la emisión de títulos de deuda el 1 de agosto de 2016 con fecha de vencimiento el 30 de enero de 2017 y tasa de interés 108% del CDI, con el objetivo de fortalecer su capital de trabajo.
- (3) Los instrumentos financieros derivados reflejan la variación en el valor razonable de los contratos *forward* y *swaps* designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones adquiridas en moneda extranjera. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. En el estado de situación financiera los instrumentos financieros derivados (*forward* y *swap*) se miden a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable. La variación que se presenta entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 corresponde a la baja en las tasas de cierre de valoración de los *forward* y *swap*, las cuales se situaron por debajo del promedio de las tasas pactadas con los diferentes actores financieros

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<u>Derivado</u>	<u>Menor a 1 año</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
<i>Forward</i>	4,160	12,186	16,346
<i>Swap</i>	169,769	81,950	251,719
Total	173,929	94,136	268,065

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

<u>Derivado</u>	<u>Menor a 1 año</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
<i>Forward</i>	2,154	197	2,351
Total	2,154	197	2,351

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015, ajustado, es el siguiente:

<u>Derivado</u>	<u>Menor a 1 año</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
Forward	2,154	197	2,351
Swap	-	19,106	19,106
Total	2,154	19,303	21,457

(4) El saldo de los recaudos recibido para terceros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Corresponsal no bancario	34,376	23,373	23,373
Recaudos Tarjeta Éxito	27,813	17,390	17,390
Recaudos realizados por Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (1)	13,812	316,837	316,837
Recaudo viajes	10,990	672	672
Comercio directo (Market Place)	3,967	762	762
Servicio movilización de giros	1,364	925	925
Otros recaudos	4,104	3,491	3,491
Total	96,426	363,450	363,450

(1) Corresponde a recaudos de seguros, garantía extendida, recargas de celular de compañías de telefonía y recaudos de corresponsal no bancario a nombre de Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Ventas Ltda.

El saldo de los otros pasivos financieros clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Bonos emitidos	34,990	30,251	30,251
Papeles comerciales	488,025	-	-
Instrumentos financieros derivados	186,114	2,351	2,351
Recaudo recibido para terceros	96,426	363,450	363,450
Corriente	805,555	396,052	396,052
Bonos emitidos	1,753,208	714,079	714,079
Instrumentos financieros derivados	81,951	-	19,106
No corriente	1,835,159	714,079	733,185

Nota 26. Otros pasivos no financieros

El saldo de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Programas de fidelización de clientes (1)	91,218	90,639
Anticipos contratos y otros proyectos (2)	18,403	192,008
Ingresos recibidos por anticipado (3)	233,091	91,422
Garantía extendida (4)	22,099	139,313
Cuotas recibidas "plan resévalo"	1,266	1,381
Otros (5)	2,762	32,639
Total otros pasivos no financieros corriente	368,839	547,402
No corriente		
Anticipos contratos y otros proyectos (2)	60,704	63,183
Garantía extendida (4)	-	479,237
Ingresos recibidos por anticipado (3)	10,129	-
Contrato Bradesco (6)	-	475,256
Otros (5)	11,971	19,106
Total otros pasivos no financieros no corriente	82,804	1,036,782
Total otros pasivos no financieros	451,643	1,584,184

- (1) Corresponde al programa de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito", "Supercliente Carulla", "Hipermillas" de Mercados Devoto S.A., "Tarjeta Más" de Supermercados Disco del Uruguay S.A.; adicional a los programas de puntos de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y Club Libertad de Libertad S.A. Los siguientes son los saldos de estos programas en el estado de situación financiera y su respectivo efecto en los resultados:

En el estado de situación financiera:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Programa "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla"	37,334	35,617
Programa "Hipermillas" y "Tarjeta Mas"	26,862	29,354
Programa "Puntos Extra" y "Pao de Azucar"	25,782	23,882
Club Libertad	1,240	1,786
Total	91,218	90,639

En el estado de resultados:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Programa "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla"	1,718	4,577
Programa "Hipermillas" y "Tarjeta Mas"	1,665	19,142
Programa "Puntos Extra" y "Pao de Azucar"	2,654	5,211
Club Libertad	165	1,662
Total	6,202	30,592

- (2) Corresponde a los anticipos otorgados para la compra de bienes inmuebles en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD; al igual que los anticipos de arrendamiento de los bienes de inversión y de los proyectos inmobiliarios. La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.
- (3) Corresponde principalmente los ingresos recibidos por anticipado de terceros por la venta de los distintos productos de medios de pago y por las alianzas estratégicas.

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos recibidos por anticipado en Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (a)	173,967	29,303
Tarjeta regalo	43,264	44,869
Tarjeta integral Cafam	9,035	10,824
Tarjeta cambio	3,326	3,506
Precompra de datos y minutos	1,213	702
Tarjeta combustible	932	877
Bono recompra	49	259
Otros	1,305	1,082
Total corriente	233,091	91,422
Ingresos recibidos por anticipado en Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (a)	10,129	-
Total no corriente	10,129	-

(a) Para 2016, se incluye un saldo por \$92.080 correspondiente a un anticipo recibido por el compromiso de venta de un centro de distribución.

- (4) En agosto de 2014 la subsidiaria Via Varejo S.A. celebró un contrato para la venta de seguros de garantía extendida en las tiendas Casas Bahía y Ponto Frio. La duración del contrato es de 8 años. En octubre de 2014 se cumplieron las condiciones del contrato y la subsidiaria recibió un anticipo de comisiones por \$676,633 el cual se ha ido amortizando en la medida en que se van vendiendo las garantías extendidas. La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.
- (5) Los otros pasivos no financieros corresponde principalmente al contrato de servicios de estacionamientos que se tienen en las tiendas de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD a través de la empresa "Allpark" que se cobra a los clientes.
- (6) El 4 de diciembre de 2015 Via Varejo S.A. celebró un acuerdo de servicios financieros con Banco Bradesco S.A. y Bradescard Bank S.A. (en conjunto, "Bradesco"), vigente hasta el 28 agosto de 2029. El contrato incluye cláusulas y cambios del acuerdo celebrado entre Casa Bahía Comercial Ltda. y Bradesco el 10 de noviembre de 2006. Hace parte de este contrato el suministro de tarjetas de crédito y servicios financieros y la prestación de servicios directos al cliente. El contrato inicial y el monto recibido ascendió a \$560,436, el cual incluía comisiones anticipadas por \$437,841 las cuales se reconocerán en los resultados en la medida en que los objetivos del contrato se cumplan; adicionalmente deberán ser compensados en 9 años a partir de la fecha del contrato; incluía además unos pagos adicionales por \$122,595 los cuales se reconocerán en el estado de resultados linealmente hasta el vencimiento. La disminución frente al saldo al 31 de diciembre de 2015 obedece a la reclasificación para activos mantenidos para la venta, ver Nota 47.

Nota 27. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión

El capital autorizado de la Matriz está representado en 530.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una; el capital suscrito y pagado asciende \$4,482 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015. El número de acciones en circulación es de 447.604.316 y el número de acciones propias readquiridas es de 635.835 acciones por un valor de \$2,735 en las mismas fechas de presentación.

Los derechos otorgados sobre las acciones corresponden a voz y voto por cada acción. No se han otorgado privilegios sobre las acciones, ni se presentan restricciones sobre las mismas. Adicionalmente, no se cuentan con contratos de opciones sobre acciones de la Matriz.

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones el cual asciende \$4,843,466 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere una porción de esta prima a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Nota 28. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral

Reservas

Las reservas corresponden a apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas de la Matriz sobre los resultados de periodos anteriores. Adicional a la reserva legal, se incluye la reserva ocasional, para readquisición de acciones y para futuros dividendos.

Ganancias acumuladas

Dentro de las ganancias acumuladas, se encuentra incluido el efecto en el patrimonio por conversión a NIIF por \$1,070,092, producto del estado financiero inicial preparado en 2014 con base en la NIIF 1, incluida en 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 el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto reglamentario 2131.

Otro resultado integral acumulado

El saldo de cada componente del otro resultado integral del estado de situación financiera es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2015 (ajustado)		
	Valor bruto	Efecto impositivo	Valor neto	Valor bruto	Efecto impositivo	Valor Neto	Valor bruto	Efecto impositivo	Valor neto
Mediciones de activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (1)	(2,976)	-	(2,976)	(2,976)	-	(2,976)	(2,976)	-	(2,976)
Mediciones de planes de beneficios definidos (2)	(2,083)	676	(1,407)	2,081	(377)	1,704	2,081	(377)	1,704
Diferencias de cambio de conversión (3)	1,385,504	-	1,385,504	(928,493)	-	(928,493)	(906,655)	-	(906,655)
Ganancias por coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior, neto de impuestos (4)	-	-	-	902	-	902	902	-	902
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (5)	60,702	-	60,702	(3,972)	-	(3,972)	(25,810)	-	(25,810)
Total otro resultado integral acumulado	1,441,147	676	1,441,823	(932,458)	(377)	(932,835)	(932,458)	(377)	(932,835)

- (1) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros con cambios en el patrimonio. Los cambios en el valor razonable no reclasifican a los resultados del periodo.
- (2) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales por los planes de beneficios definidos de la Compañía. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del periodo.
- (3) Corresponde al valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de la Matriz de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones en el exterior. Las diferencias de conversión acumuladas se reclasifican a los resultados del periodo cuando se disponga la operación en el exterior.
- (4) Corresponde al valor acumulado de la porción efectiva de las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de partidas cubiertas (inversiones en el exterior) en una cobertura de flujo de efectivo. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas se reclasifican a los resultados del periodo únicamente cuando la transacción cubierta afecte el resultado del periodo o la transacción altamente probable no se prevea que ocurrirá, o se incluya, como parte de su valor en libros, en una partida cubierta no financiera. Durante el año ascendieron a \$902.
- (5) Corresponde al valor que le corresponde a la Matriz del otro resultado integral de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Nota 29. Pagos basados en acciones

Plan de opciones de compra de acciones preferentes

El 9 de mayo de 2014, los accionistas de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD aprobaron en la Asamblea General Extraordinaria:

1. La suspensión del Plan de Opción de Compra de Acciones ("Plan de Opciones Antiguo), aprobado en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 20 diciembre de 2006, para las nuevas opciones otorgadas, sin perjuicio de las opciones otorgadas que permanecerán vigentes con las mismas condiciones;
2. La creación del plan de opciones de compra de acciones y su respectivo contrato de suscripción ("Plan de Opción"); y
3. La creación del plan de remuneración de opción de compra de acciones y su contrato de suscripción ("Plan de Remuneración").

A continuación se describen los planos que se encontraban vigentes al 31 de diciembre de 2016 (y con opciones vigentes al 31 de diciembre de 2016) y los dos planes vigentes al 31 de diciembre de 2016.

Plan de Opciones Antiguo - Plano de opção Antigo

Es administrado por un comité elegido por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, llamado Comité de Administración del Plan de Otorgamiento de Opción de Compra de Acciones ("*Comité de Stock Option*"). Este comité determina periódicamente los empleados que serán beneficiarios de las opciones de compra de acciones, sobre la base de sus funciones, responsabilidades y rendimiento según las condiciones aplicables.

El *Comité de Stock Option* realiza ciclos anuales de otorgamiento de opciones. Cada ciclo de otorgamiento recibe un número de serie que comienza con la letra A. Al 31 de diciembre de 2016, se encontraban vigentes las opciones otorgadas de las series A7 del plan de opciones antiguo. Las opciones otorgadas bajo el Plan de Opción Antiguo pueden ser diferenciadas en "*Gold*" y "*Silver*", diferencia que radica en el precio del ejercicio de las opciones.

Para las opciones clasificadas como "*Silver*", el precio de ejercicio por acción preferente corresponde al promedio del precio de cierre de las negociaciones de acciones preferentes emitidas por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, en las últimas 20 sesiones de la Bolsa de Valores, Mercaderías y Futuros - BM & FBOVESPA S.A.; antes de la fecha en que el *Comité de Stock Option* aprobó el otorgamiento de la opción. Sobre este precio promedio calculado, se aplica un descuento del 20%. Para las opciones clasificadas como "*Gold*", el precio de ejercicio por acción preferente es equivalente a R\$0,01 (un centavo de reales brasileños). En ambos casos, los precios no se actualizan.

En 2013, el *Comité de Stock Option* aprobó nuevos criterios para el cálculo de la tasa de reducción y/o aumento del número de opciones concedidas, clasificadas como "*Gold*", para cada serie del Plan de Opciones Antiguo, de acuerdo con el análisis del cumplimiento del indicador ROIC - retorno sobre el capital invertido. El Comité decidió que a partir de la serie A6 y A7 la reducción o el aumento de la cantidad de las opciones de tipo "*Gold*" se determina con base en el ROCE - retorno sobre el capital empleado de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

No hay un límite para la reducción o aumento del número de opciones concedidas según los nuevos criterios aprobados. La adquisición de derechos se calcula con el ROIC/ROCE promedio de los últimos 3 años, en comparación con el ROIC/ROCE determinado en el otorgamiento de cada serie.

Como regla general, el derecho al ejercicio de la opción comienza en el mes 36 hasta el mes 48 contados a partir de la fecha de la firma del contrato de adhesión respectivo, en donde el beneficiario tendrá derecho a adquirir el 100% de las acciones cuya opción fue clasificada como "*Silver*". El ejercicio de las opciones clasificadas como "*Gold*" se realizará durante el mismo período, pero el porcentaje de ejercicio de estas opciones será determinado por el *Comité de Stock Option* en el mes 35 contado desde la fecha de la firma del respectivo contrato de adhesión.

Las opciones otorgadas bajo el Plan de Opción Antiguo pueden ser ejercidas en su totalidad o parcialmente. Las opciones "*Gold*" son adicionales a las opciones "*Silver*", por lo tanto, las opciones "*Gold*" sólo pueden ser ejercidas en conjunto con las opciones "*Silver*".

El precio referente al ejercicio de las opciones otorgadas en el Plan de Opción Antiguo se pagará en su totalidad en reales brasileños por el beneficiario, en un pago único a los 30 días después de la fecha de suscripción de las acciones respectivas.

Plan de Remuneración - Plano de Remuneração

Es administrado por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, a través del Comité de Recursos Humanos y Remuneración ("*Comité*").

Los miembros del comité se reúnen para el otorgamiento de las opciones de las series del "Plan de Remuneración" y para decidir sobre las cuestiones de este plan. Cada serie de este plan recibirá la letra "B" seguida de un número. A diciembre de 2016, se encontraban vigentes las opciones otorgadas de la serie B1, B2 y B3.

Las opciones concedidas a un participante no serán ejercidas durante 36 meses contados desde la fecha de otorgamiento ("período de gracia"), y sólo pueden ser ejercidas durante el primer día del mes 37 y el último día del mes 42, contados desde la fecha de otorgamiento ("Período de Ejercicio"); salvo a excepciones dispuestas en el Plan de Remuneración.

El participante podrá ejercer sus opciones en su totalidad o parcialmente, en una o varias veces, siempre que durante el periodo de ejercicio para cada opción ejecutada se envíe el término de ejercicio de la misma.

El precio de ejercicio de cada opción de compra de acciones otorgadas de conformidad con el Plan de Remuneración es de R\$0.01 (un centavo de reales brasileños) ("*Precio de Ejercicio*").

El precio de ejercicio de las opciones debe ser pagado en su totalidad en reales brasileños mediante cheque o transferencia bancaria en la cuenta bancaria de titularidad de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, considerando que la fecha límite de pago será siempre el décimo día (10) anterior a la fecha de adquisición de las acciones.

El participante no podrá durante un período de 180 (ciento ochenta) días contados a partir de la fecha de adquisición de las acciones, directa o indirectamente, vender, ceder, permutar, enajenar, transferir, aportar al capital de otra sociedad, otorgar en opción, o incluso celebrar cualquier acto o acuerdo que resulte o pueda dar lugar a la enajenación, directa o indirecta, onerosa o gratuita, de todas o algunas de las acciones adquiridas mediante el ejercicio de opción de compra, en el marco del Plan de Remuneración.

La Companhia Brasileira de Distribuição - CBD promoverá la retención de los impuestos aplicables según la legislación fiscal brasileña, deduciendo al número de acciones entregadas al participante la cantidad equivalente a los impuestos retenidos.

Plan de Opciones - Plano de Opção

Es administrado por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, a través del Comité de Recursos Humanos y Remuneración ("Comité").

Los miembros del comité se reúnen para el otorgamiento de las opciones de las series del Plan de Opciones y para decidir sobre las cuestiones de este plan. Cada serie de este plan recibirá la letra "C" seguida de un número. A diciembre de 2015, se encontraban vigentes las opciones otorgadas de la serie C1, C2 y C3.

Para cada serie de opciones de acciones, el precio de ejercicio de cada opción corresponde al 80% del precio promedio de las negociaciones de las acciones preferenciales de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, realizadas en las últimas 20 sesiones bursátiles de la Bolsa de Valores, Mercancías y Futuros - BM & FBOVESA S.A.; anteriores a la fecha de la convocatoria de la reunión del Comité que decide sobre la concesión de opciones de esa serie ("Precio de Ejercicio").

Las opciones concedidas a un beneficiario no serán ejercidas durante 36 meses contados desde la fecha de otorgamiento ("período de gracia"), y sólo pueden ser ejercidas durante el primer día del mes 37 y el último día del mes 42, contados desde la fecha de otorgamiento ("Período de Ejercicio"); salvo a excepciones dispuestas en el Plan de Opción.

El participante podrá ejercer sus opciones en su totalidad o parcialmente, en una o varias veces, siempre que durante el periodo de ejercicio para cada opción ejecutada se envíe el término de ejercicio de la misma.

El precio de ejercicio de las opciones debe ser pagado en su totalidad en reales brasileños mediante cheque o transferencia bancaria en la cuenta bancaria de titularidad de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, considerando que la fecha límite de pago será siempre el décimo día (10) anterior a la fecha de adquisición de las acciones.

La Companhia Brasileira de Distribuição - CBD promoverá la retención de los impuestos aplicables según la legislación fiscal brasileña, deduciendo al número de acciones entregadas al participante la cantidad equivalente a los impuestos retenidos.

La información relativa al Plan de Opciones Antiguo, al Plan de Remuneración y al Plan de Opción a 31 de diciembre de 2016, se resumen a continuación:

Saldo al 31 de diciembre de 2016:

Series otorgadas (1)	Fecha de otorgamiento	Primera fecha de ejercicio	Segunda fecha de ejercicio y expiración	Precio en reales brasileños (2)		Número de opciones otorgadas	Lote de opciones (en miles)		
				En la fecha de otorgamiento	Al final del ejercicio		Cantidad de opciones ejercidas	Cantidad de opciones canceladas	Cantidad de opciones en vigencia
Series A6 - Gold	15/03/2012	31/03/2015	31/03/2016	0.01	0.01	526	(490)	(36)	-
Series A6 - Silver	15/03/2012	31/03/2015	31/03/2016	64.13	64.13	526	(490)	(36)	-
Series A7 - Gold	15/03/2013	31/03/2016	31/03/2017	0.01	0.01	358	(231)	(43)	84
Series A7 - Silver	15/03/2013	31/03/2016	31/03/2017	80.00	80.00	358	(230)	(43)	85
Serie B1	30/05/2014	30/05/2017	30/11/2017	0.01	0.01	239	(27)	(58)	154
Serie C1	30/05/2014	30/05/2017	30/11/2017	83.22	83.22	239	(11)	(84)	144
Serie B2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	0.01	0.01	337	(75)	(32)	230
Serie C2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	77.27	77.27	337	-	(55)	282
Serie B3	30/05/2016	30/05/2019	30/11/2019	0.01	0.01	823	(165)	(28)	630
Serie C3	30/05/2016	30/05/2019	30/11/2019	37.21	37.21	823	(10)	(28)	785
Total						4,566	(1,729)	(443)	2,394

Saldo al 31 de diciembre de 2015:

Series otorgadas (1)	Fecha de otorgamiento	Primera fecha de ejercicio	Segunda fecha de ejercicio y expiración	Precio en reales brasileños (2)		Número de opciones otorgadas	Lote de opciones (en miles)		
				En la fecha de otorgamiento	Al final del ejercicio		Cantidad de opciones ejercidas	Cantidad de opciones canceladas	Cantidad de opciones en vigencia
Series A6 - Gold	15/03/2012	31/03/2015	31/03/2016	0.01	0.01	526	(490)	(36)	-
Series A6 - Silver	15/03/2012	31/03/2015	31/03/2016	64.13	64.13	526	(488)	(36)	2
Series A7 - Gold	15/03/2013	31/03/2016	31/03/2017	0.01	0.01	358	(172)	(35)	151
Series A7 - Silver	15/03/2013	31/03/2016	31/03/2017	80.00	80.00	358	(172)	(35)	151
Serie B1	30/05/2014	30/05/2017	30/11/2017	0.01	0.01	239	(16)	(54)	169
Serie C1	30/05/2014	30/05/2017	30/11/2017	83.22	83.22	239	(11)	(64)	164
Serie B2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	0.01	0.01	337	(5)	(16)	316
Serie C2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	77.27	77.27	337	-	(23)	314
Total						2,920	(1,354)	(299)	1,267

- (1) Corresponde a las opciones otorgadas por la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, como parte del Plan de Opciones Antiguo, Plan de Remuneración y Plan de Opción.
- (2) Los valores registrados en el resultado consolidado del Grupo por los planes de opciones de compra de acciones preferentes de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016 fueron de \$18,435 (2015 - \$2,388).

Planes de opciones de compra de acciones de las series nuevas B3 y C3:

Companhia Brasileira de Distribuição - CBD estableció dos planes de opciones de compra de acciones preferentes, aprobados por la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 30 de mayo de 2016. Conforme a los términos de los planes, cada opción le da el derecho al beneficiario de comprar acciones preferentes de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. En ambos planes, hay un período de gracia de 36 meses, medido a partir de la fecha en la que el Consejo de Administración aprobó la emisión de las respectivas series de opciones. Las opciones sobre acciones pueden ser ejercidas en los plazos mencionados en la descripción de cada uno de los planes. La condición para que las opciones sean ejercidas es que el beneficiario permanezca durante este plazo, como un empleado de la compañía. Los planes difieren entre ellos, solo en el precio de ejercicio de las opciones y en la existencia o no de un período de restricción para la venta de las acciones adquiridas en el ejercicio de la opción.

Las opciones de acciones otorgadas en cada uno de los planes pueden representar un máximo del 0,7% del total de las acciones de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. Para estos planes fueron otorgadas 1.646.000 opciones de compra de acciones.

El 31 de diciembre de 2016, habían 232,586 acciones preferenciales en tesorería, que podrían servir de garantía de las opciones otorgadas en los planes; la cotización de las acciones preferenciales en la Bolsa de Valores, Mercaderías y Futuros - BM & FBOVSPA S.A. fue de \$ 50,415 (2015 - \$33,308) (R\$41.86, 2015 - \$54.75) por cada acción.

El siguiente cuadro muestra el porcentaje máximo de dilución de participación que tendrán los actuales accionistas de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD en el año 2015 para todas las opciones otorgadas:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Cantidad total de acciones	266.076	265.702
Saldo de las series otorgadas vigentes	2,394	1,267
Porcentaje de dilución	0.90%	0.48%

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de *Black & Scholes* de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B1 y C1:

- Expectativa de dividendos de 0.96%,
- Expectativa de volatilidad de aproximadamente el 22.09% y
- La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 11.70%

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de *Black & Scholes* de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B2 y C2:

- Expectativa de dividendos de 1.37%,
- Expectativa de volatilidad de aproximadamente el 24.34% y
- La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 12.72%.

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de *Black & Scholes* de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B3 y C3:

- Expectativa de dividendos de 2.50%,
- Expectativa de volatilidad de aproximadamente el 30.20% y
- La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 13.25%.

La duración promedio ponderada remanente de las series vigentes al 31 de diciembre 2016 es de 1.84 años (1.75 años al 31 de diciembre de 2015). El valor razonable promedio ponderado de opciones otorgadas el 31 de diciembre 2016 representaba \$39,650 (2015 - \$53,616) (2016 - R\$43.06, 2015 - R\$67.35).

A continuación se presenta información sobre el número y promedio ponderado de los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones, en acuerdos con pagos basados en acciones:

	Número de opciones (miles)	Promedio ponderado del precio de ejercicio (en reales)	Promedio ponderado del plazo contractual remanente
Al 31 de diciembre de 2016			
Número de opciones sobre acciones en circulación al comienzo del período	1,267	39.57	-
Concedidas	1,645	18.61	-
Anuladas	(144)	40.40	-
Ejercidas	(374)	13.39	-
Número de opciones sobre acciones en circulación al final del período	2,394	29.21	1.84
Total de opciones a ejercer al 31 de diciembre de 2016	2,394	29.21	1.84

	Número de opciones (miles)	Promedio ponderado del precio de ejercicio (en reales)	Promedio ponderado del plazo contractual remanente
Al 31 de diciembre de 2015			
Número de opciones sobre acciones en circulación al comienzo del período (1)	1,292	39.56	-
Concedidas	-	-	-
Anuladas	(20)	41.84	-
Ejercidas	(5)	26.21	-
Número de opciones sobre acciones en circulación al final del período	1,267	39.57	1.75
Total de opciones a ejercer al 31 de diciembre de 2015	1,267	39.57	1.75

(1) Corresponde al 31 de agosto de 2015, fecha efectiva para efectos contables de la combinación de negocios realizada con Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.

Nota 30. Ingresos de actividades ordinarias

El saldo de los ingresos de actividades ordinarias generados durante el período es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Venta de bienes (1)	50,867,511	23,598,803
Otros ingresos ordinarios (2)	771,992	447,168
Ingresos de actividades ordinarias	51,639,433	24,045,971

(1) El saldo de venta de bienes corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Venta de mercancías neto devoluciones y rebajas en ventas	50,837,988	23,569,748
Ingreso por la venta de proyectos inmobiliarios (a)	29,523	29,055
Ingresos de actividades ordinarias	50,867,511	23,598,803

(a) El ingreso por la venta de proyectos inmobiliarios corresponde a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Éxito Itagüí	29,523	-
Éxito La Caracas (Avenida Chile)	-	18,000
Carulla Paseo Real	-	8,266
Lote Calle 77	-	2,789
Total	29,053	29,055

(2) Los otros ingresos ordinarios corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingreso por servicios (a)	648,351	317,704
Ingresos por regalías	71,684	91,859
Otros ingresos (b)	51,887	37,605
Total otros ingresos ordinarios	771,992	447,168

(a) Corresponde a ingresos por garantías extendidas, arrendamientos de inmuebles y de espacios físicos en los almacenes, concesionarios, intermediación, recargas de telefonía móvil e ingreso por corresponsal no bancario.

(b) Corresponde a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Otros ingresos operacionales (a)	14,165	19,362
Ingresos por aprovechamientos	10,676	4,917
Recuperación de ingresos por comisión "corresponsal no bancario"	7,933	-
Ingresos por direccionamiento estratégico Latam	7,239	-
Ingreso por vencimiento de tarjetas propias	1,637	1,492
Otros varios (b)	10,237	11,834
Total otros ingresos	51,887	37,605

(a) Para 2016, incluye ingresos por reembolso de arrendamientos, reconocimiento por la entrega del inmueble CEDI Pereira (antes del vencimiento del contrato de arriendo) y reembolsos gastos de viaje de las subsidiarias, entre otros conceptos. Para 2015, adicional a los mismos conceptos de 2016, incluye ingresos por la participación en contrato de ventas con terceros e ingresos cobrados por reformas de inmuebles.

(b) Para 2016 incluye \$7,740 (2015 - \$6,387) de cobros a terceros por publicitar en eventos y campañas realizados por la Matriz.

Nota 31. Gastos de distribución y Gastos de administración y venta

El saldo de los gastos de distribución generados durante el periodo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Arrendamientos	1,266,069	529,151
Servicios	882,545	281,187
Depreciación y amortización	716,227	349,518
Publicidad	390,409	213,409
Comisiones de tarjetas débito y crédito	376,090	145,986
Reparación y mantenimiento	357,731	135,711
Impuestos distintos al impuesto de renta	288,914	211,306
Combustibles y energía	225,112	187,562
Gastos legales	79,256	37,228
Transporte	69,724	36,834
Material de empaque y marcada	50,838	50,114
Seguros	41,216	24,794
Administración de locales	31,464	28,440
Honorarios	30,979	31,928
Gastos de viaje	20,501	7,486
Contribuciones y afiliaciones	1,067	1,133
Otros	321,395	131,288
Total gastos de distribución	5,149,537	2,403,075

El saldo de los gastos de administración y venta generados durante el periodo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Servicios	200,016	39,510
Depreciación y amortización	169,940	86,454
Honorarios	108,714	56,030
Impuestos distintos al impuesto de renta	40,614	29,608
Gastos de viaje	17,949	9,329
Reparación y mantenimiento	17,469	8,601
Seguros	4,324	2,954
Combustibles y energía	3,191	2,540
Transporte	2,898	3,230
Contribuciones y afiliaciones	2,228	1,813
Arrendamientos	1,836	3,219
Gastos legales	735	5,255
Publicidad	669	163
Otros	44,520	61,165
Total gastos de administración y venta	615,103	309,871

Nota 32 Gasto por beneficios a empleados

El saldo de los gastos por beneficios a empleados generados durante los periodos por cada categoría significativa es el siguiente:

Clases de gasto de beneficios a los empleados	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Sueldos y salarios (1)	3,051,156	1,560,712
Aportaciones a la seguridad social	661,442	208,132
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	255,599	102,679
Total gastos por beneficios a los empleados a corto plazo	3,968,197	1,871,523
Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas	111,539	89,090
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	439	5,323
Total gastos por beneficios a los empleados post-empleo	111,978	94,413
Gastos por beneficios de terminación	272,647	52,968
Otros beneficios a los empleados a largo plazo (2)	(9,381)	(15,326)
Otros gastos de personal	427,987	145,720
Total de gastos por beneficios a los empleados	4,771,428	2,149,298

- (1) Al 31 de diciembre de 2016, dentro del rubro de sueldos y salarios se incluye el gasto correspondiente a la nueva estructura organizativa de la cual forman parte la administración y la gestión de las compañías ubicadas en Brasil, Argentina y Uruguay. Adicionalmente, dentro del gasto del periodo de la Matriz se incluye el promedio de incremento salarial a todo el personal del 6.96% (2015 - 4.61%) y el incremento promedio al personal clave de la gerencia en el mes de julio 2016 del 5% (2015 - 3% a partir de abril), el cual generó un efecto directamente proporcional en los rubros de aportaciones a la seguridad social, de otros beneficios a los empleados a corto plazo, de gastos por beneficios post-empleo y de planes de aportaciones definidas.
- (2) Desde el año 2015 la Matriz y sus subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. acordaron con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación; este acuerdo generó un cambio significativo en el plan de beneficios a largo plazo, el cual dio como resultado un ahorro por valor de \$9,381 (2015 - \$15,326).

Nota 33. Otros ingresos operativos, Otros gastos operativos y Otras (pérdidas) ganancias, netas

Los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas incluyen los efectos de los principales acontecimientos ocurridos durante el periodo que distorsionarían el análisis de la rentabilidad recurrente de la Matriz y sus subsidiarias; estos se definen como elementos significativos de ingresos inusuales cuya ocurrencia es excepcional y los efectos de aquellas partidas que por su naturaleza no están incluidas en una evaluación de desempeño operativo recurrente de la Matriz y sus subsidiarias, tales como las pérdidas por deterioro, enajenaciones de activos no corrientes y el impacto por combinaciones de negocios, entre otros.

El saldo de los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y las otras ganancias, netas, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Otros ingresos operativos		
Recuperación de provisión de cuentas comerciales por cobrar	6,250	9,447
Recuperación de otras provisiones procesos laborales (1)	5,775	741
Recuperación de otras provisiones procesos civiles	2,227	534
Reintegro de costos y gastos por ICA	1,886	233
Indemnización por siniestro (2)	1,143	8,548
Reintegro de costos y gastos por impuesto	1,050	209
Recuperación de otras provisiones	-	150
Otros ingresos operativos recurrentes (*)	18,331	19,862
Indemnización por siniestro (3)	6,588	13,163
Otros menores	38	1,858
Ingreso por medición a valor razonable de participaciones en compañías (4)	-	29,681
Otros ingresos operativos no recurrentes	6,626	44,702
Total otros ingresos operativos	24,957	64,564
Otros gastos operativos		
Gasto por provisión de reestructuración (5)	(96,193)	(13,590)
Gasto por provisión de procesos tributarios (6)	(195,798)	(3,171)
Gasto por impuesto a la riqueza (7)	(64,096)	(72,787)
Gasto por otras provisiones	-	(6,016)
Otros gastos (8)	(34,978)	(58,477)
Gasto por indemnizaciones laborales	(5,373)	(15,776)
Total otros gastos operativos	(396,438)	(169,817)
Otras (pérdidas) ganancias, netas		
(Pérdida) ganancia en venta de activos de propiedades, planta y equipo	(35,535)	4,086
(Pérdida) ganancia en venta de activos de intangibles (9)	(80)	75,397
(Pérdida) en retiro de propiedades, plantas y equipos (10)	(12,056)	(20,042)
(Pérdida) por subsidiarias que no se incluyen en la consolidación	(5,279)	-
(Pérdida) en venta de activos (11)	(1,108)	-
Total otras (pérdidas) ganancias, netas	(54,058)	59,441

- (*) Los otros ingresos operativos recurrentes corresponden a ingresos que se clasificaban como otros ingresos ordinarios. A partir del 30 de junio de 2016 se clasifican como otros ingresos operativos. Para efectos de comparación, esta nueva clasificación se realizó retroactivamente al 1 de enero de 2015.
- (1) Para el 2016, incluye un ingreso resultante de la recuperación de procesos laborales causados en el año anterior por \$5,113.
- (2) Para 2016 y 2015, corresponde al ingreso recibido de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del lucro cesante, inventario y otros gastos extraordinarios del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.
- (3) Para 2016 y 2015, corresponde al ingreso recibido de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del daño emergente de la propiedad, planta y equipo del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.
- (4) Corresponde a la ganancia como resultado de la medición al valor razonable de la participación de la Matriz en el 62.49% que mantenía en Grupo Disco Uruguay S.A. antes de la combinación de negocios realizada el 1 de enero de 2015.

- (5) Para 2016, corresponde básicamente a los gastos por el resultado de las medidas implementadas por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD para adecuar la estructura de gastos incluyendo todas las áreas operativas y administrativas, con el fin de mitigar los efectos de la inflación en los costos fijos y una menor dilución de costos. Adicionalmente corresponde a los gastos del plan de reestructuración de la Matriz que incluyen los conceptos de compra de prima por antigüedad y plan de excelencia operacional. Para 2015 incluye la compra de prima por antigüedad en la Matriz.
- (6) Corresponde al valor provisionado por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, por concepto de procesos legales relacionados con el impuesto de renta y otros impuestos tales como: ICMS, PIS/COFINS.
- (7) Corresponde al impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional Colombiano mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, aplicable a la Matriz y sus subsidiarias colombianas. Incluye también el impuesto a la riqueza de las subsidiarias en Uruguay.
- (8) Para 2016, corresponde básicamente a gastos por indemnizaciones corporativas, a gastos incurridos por la creación de vehículos inmobiliarios, a gastos ocasionados por el cierre de almacenes y tiendas y a gastos incurridos en creación de vehículos inmobiliarios.
- Para 2015, corresponde básicamente a los costos de la transacción relacionados con la adquisición por parte de la Matriz de las operaciones de Brasil y Argentina por \$50,333; costos de transacción de la combinación de negocios relacionada con la adquisición de los establecimientos de comercio de la marca Super Inter por \$2,135, y gastos incurridos por la adquisición de los establecimientos de Cafam por \$1,349.
- (9) Para el 2015 el saldo comprende ganancias por \$74,515 por la venta a Cafam de las farmacias de propiedad de la Compañía, algunas de las cuales habían sido operadas por Cafam desde septiembre de 2010, y ganancias de \$882 por la venta del derecho de uso en construcción del Patrimonio Autónomo Villavicencio.
- (10) Para 2016, el saldo corresponde a la pérdida de \$3,791 por el retiro de las mejoras en propiedades ajenas correspondientes a los almacenes cerrados durante el año 2016, entre los cuales se incluyen Éxito Lisboa, Carulla Express Avenida 15, Éxito Express Malecón, Éxito Express Kennedy, Surtimax Plaza de Florez, Éxito Express Avenida del Ferrocarril, Éxito Tecno Oviedo, Surtimax Paraíso, Éxito Express Colores Calle 53, Surtimax Plaza Envigado, Éxito Express Exposiciones, Bodega.Surtimax Calatrava y Éxito Express Universidad Nacional.
- Para 2015, incluye la pérdida de \$3,742 por el aporte del inmueble Éxito Barranquilla al Patrimonio Autónomo Barranquilla; pérdida de la propiedad, planta y equipo y muebles por \$12,349 ocasionada en el siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores, y pérdida de \$3,827 por la liquidación del Fideicomiso del Este.
- (11) Para 2016 incluye \$798 por el retiro de los estados financieros de la inversión en Fogansa S.A. (en liquidación).

Nota 34. Ingresos y gastos financieros

El saldo de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancias por diferencia en cambio	194,490	477,625
Ingresos por intereses, otros títulos	119,921	52,086
Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo	100,116	118,498
Otros ingresos financieros	38,140	22,083
Ganancias por instrumentos financieros derivados	29,690	433,189
Total ingresos financieros	482,357	1,103,481
Gasto por intereses, préstamos y arrendamientos financieros (1)	(1,118,109)	(391,246)
Gastos por comisiones	(146,293)	(54,892)
Pérdidas por instrumentos financieros derivados	(193,258)	(39,010)
Pérdida por diferencia en cambio	(137,583)	(633,759)
Otros gastos financieros	(98,870)	(48,834)
Gastos por intereses, negociaciones con proveedores	(49,997)	(22,170)
Gastos por intereses, bonos	-	(5,596)
Total gastos financieros	(1,744,110)	(1,195,507)

- (1) Incluye el efecto de la medición del valor razonable de los contratos swap de cobertura de tasa de interés y de tasa de cambio de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

Nota 35. Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación

El resultado de la participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	66,644	9,746
C-Nova N.V.	(14,046)	-
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	11,154	-
Total	63,752	9,746

Nota 36. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se dividen en básicas y diluidas. Las básicas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria de la controladora en el rendimiento que la Matriz ha tenido en los períodos presentados. Las diluidas tienen por objetivo dar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el desempeño de la Matriz considerando los efectos dilusivos (reducción en las ganancias o aumento en las pérdidas) de las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el período.

La Matriz no ha realizado transacciones para los períodos presentados con acciones ordinarias potenciales; ni después de la fecha de cierre y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de las ganancias por acción básica y diluida:

En el resultado del periodo

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora	43,528	573,495			
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316			
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos)	97.25	1,281.26			
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas	212,456	880,399			
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316			
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos)	474.65	1,966.71			
(Pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	(834,851)	(275,059)			
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316			
(Pérdida) básica por acción y diluida (en pesos)	(1,865.15)	(614.51)			
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas	212,456	880,399			
Ganancia neta por operaciones continuadas atribuible a las participaciones no controladoras	111,929	287,689			
Ganancia neta por operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la controladora	100,527	592,710			
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316			
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos) por operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la controladora	224.59	1,324.19			
(Pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	(834,851)	(275,059)			
(Pérdida) neta por operaciones discontinuas atribuible a las participaciones no controladoras	(777,853)	(255,844)			
(Pérdida) neta por operaciones discontinuas atribuible a los propietarios de la controladora	(56,999)	(19,215)			
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la (pérdida) básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316			
(Pérdida) básica por acción y diluida (en pesos) por operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios de la controladora	(127.34)	(42.93)			

En el resultado integral total del periodo

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora	567,134	128,085
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos) en el resultado integral total	1,267.04	286.16

Nota 37. Transacciones con partes relacionadas

Nota 37.1. Remuneración al personal clave de la gerencia

Las transacciones entre la Matriz y sus subsidiarias con 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 las gerencias reconocida durante los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, correspondían a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Beneficios a los empleados a corto plazo(1)	115,954	66,302
Beneficios post-empleo	2,933	1,310
Beneficios por terminación	465	25
Plan de pagos basados en acciones	20,191	608
Total	139,543	68,245

- (1) Para 2016, se incluye la remuneración al personal clave de la gerencia de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A., desde el 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016. Para 2015, se incluye desde el 31 de agosto de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015.

Nota 37.2. 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 con 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	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Controladora (1)	7,238	-	66,957	31,863
Asociadas (2)	48,696	2,821	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	7,407	4,049
Negocios conjuntos (3)	17,697	-	341	-
Compañías del Grupo Casino (4)	19,128	10,894	82,125	49,776
Otras partes relacionadas (5)	-	834	17,339	10,532
Total	92,759	14,549	174,169	96,220

- (1) Los costos y gastos corresponden básicamente al reembolso de los gastos incurridos por los profesionales y empresas del Grupo Casino en beneficio de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD bajo el acuerdo de reparto de costos "cost sharing agreement". Incluye además otros costos incurridos con la controladora por servicios de consultoría y asistencia técnica prestados por Casino Guichard Perrachon S.A. y Geant International B.V.

Los ingresos corresponden básicamente al acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico celebrado con Casino Guichard Perrachon S.A.

- (2) Corresponden a las operaciones con FIC Promotora de Vendas Ltda., compañía de financiamiento de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. Los ingresos se generan principalmente por el reembolso de los gastos derivados del contrato de infraestructura con esta compañía, comisiones por la venta de productos financieros y alquiler de inmuebles.
- (3) Las transacciones con los negocios conjuntos corresponden principalmente a ingresos por arrendamientos de bienes inmuebles, gastos por comisiones de medios de pago e ingresos por regalías generados con Compañía de Financiamiento Tuya S.A.
- (4) Los ingresos corresponden principalmente a ventas de productos a Distribution Casino France y a negociación centralizada con proveedores con IRTS. Los costos y gastos relacionados con las compañías del Grupo Casino corresponden principalmente a gastos incurridos por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD con el Grupo Casino bajo el acuerdo de reparto de costos "cost sharing agreement" y a costos por servicios de eficiencia energética con Green Yellow.
- (5) El importe de costos y gastos con 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 38. Deterioro del valor de los activos

Nota 38.1. Activos financieros

Durante los períodos presentados, no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros. En la Nota 9 se presenta la información relacionada con el deterioro de la cartera de deudores comerciales de la Compañía.

Notas 38.2. Activos no financieros

Al 31 de diciembre de 2016 se realizó la prueba anual de deterioro del valor por grupos de unidades generadoras de efectivo. El valor en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo está compuesto por los saldos de la plusvalía, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, otros activos intangibles distintos de la plusvalía, partidas del capital de trabajo neto y pasivos por arrendamiento financiero asociados, para el caso de Uruguay, Brasil y Argentina corresponde al valor del patrimonio de estas subsidiarias más los saldos de la plusvalía. A efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios y las marcas con vidas útiles indefinidas se asignaron a los siguientes grupos de unidades generadoras de efectivo:

	Grupos de unidades generadoras de efectivo								
	Éxito	Carulla	Surtimax	Super Inter	Todo hogar (1)	Uruguay	Brasil	Argentina	Total
Plusvalía	90,674	856,495	41,575	464,333	1,017	1,466,948	2,550,181	144,913	5,616,136
Marcas con vida útil indefinida	-	-	17,427	63,704	-	108,289	3,297,392	38,453	3,525,265

- (1) Corresponde a la plusvalía generada en la adquisición de la sociedad Gemex O y W S.A.S.
- (2) Corresponde a la plusvalía generada en las combinaciones de negocios de las operaciones de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A. cuyo periodo de medición se encuentra finalizado. (Ver Nota 6 Combinaciones de negocio).

El método empleado en la prueba de deterioro fue el valor en uso debido a la dificultad de encontrar un mercado activo que permita establecer el valor razonable de estos activos intangibles.

El valor en uso se calculó con base en flujos de caja esperados presupuestados por la administración que cubren un período de cinco años los cuales se estiman con base en la tasa de crecimiento de los precios, en los análisis de tendencia basados en los resultados históricos, planes de expansión, proyectos estratégicos para incrementar las ventas y planes de optimización; excepto para el segmento de Brasil en el cual se utilizó un periodo de proyección de 10 años con el fin de reflejar más razonablemente las perspectivas futuras de la Administración.

Los flujos de efectivo que van más allá del período de cinco años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento en términos reales del 0%. Para la Compañía, este es un enfoque conservador que refleja el crecimiento normal esperado para la industria si no hay otros factores inesperados que pudieran impactar el crecimiento.

La tasa de impuestos incluida en la proyección de los flujos de caja corresponde a la tasa esperada en la que la matriz debe pagar los impuestos para los próximos años. Las tasas incluidas para el cálculo de las pruebas de deterioro de las plusvalías de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Éxito, Carulla, Surtimax, Super Inter y Todo hogar fueron 42% para 2017, 43% para 2018 y 34% para 2019 en adelante, tasas que estaban vigentes en Colombia hasta el 29 de diciembre de 2016, fecha en la cual se emitió la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016 de reforma tributaria en Colombia, en la cual se determinó que la tasa vigente para 2017 es del 34% y del 33% a partir del 2018. Para la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de Uruguay la tasa de impuestos utilizada corresponde al 25%. Para la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de Argentina la tasa de impuestos utilizada corresponde a 35% y para la unidad generadora de efectivo de Brasil la tasa de impuestos utilizada corresponde a 25% para las plusvalías de Extra y Pao de Azúcar y 34% para Assai; estas tasas varían debido a que el impuesto de renta se liquida de acuerdo con la ciudad en la que se encuentra ubicada la tienda.

Los flujos de efectivo esperados se descontaron al costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizando una estructura de endeudamiento de mercado para el tipo de industria en la que la Matriz opera; como resultado de ello, el costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración de las plusvalías los grupos de unidades generadoras de efectivo de Éxito, Carulla, Surtimax, Super Inter y Todo hogar fue del 8.66% para 2017, 8.63% para 2018 y 8.89% para 2019 en adelante. La variación en la tasa de descuento para los años 2017 a 2019 se debe a las diferentes tasas impositivas que aplican a la Matriz para estos años como se expuso en el párrafo anterior. El costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración de la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de Uruguay fue de 13.18%. El costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración de la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de Argentina fue de 17.1% y para la unidad generadora de efectivo de Brasil fue del 12.4% para los 3 primeros años y 11.06% a partir del 4 año, lo anterior para reflejar las variaciones en el costo de la deuda que representen más adecuadamente "el valor del dinero en el tiempo", puesto que en la actualidad, las tasas de interés se encuentran altas, sin embargo, la expectativa es que bajen.

Como resultado de este análisis, no se identificó un deterioro de valor para los grupos de unidades generadoras de efectivo.

Un análisis de sensibilidad realizado sobre las variables que tienen mayor impacto en la determinación del valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo, tales como tasa de descuento y tasa de crecimiento a perpetuidad, generaría el siguiente efecto

Tasa de crecimiento a perpetuidad

Acorde con lo expresado anteriormente, la estimación de la tasa de crecimiento está basada en las expectativas de crecimiento de precios para el país acorde con investigaciones de mercado publicadas, razón por la cual, no se considera razonable una disminución de la tasa por debajo de la tasa utilizada en la valoración, puesto que se espera que mínimamente los flujos de caja de las unidades crezcan al mismo nivel o hasta un 1% por encima del incremento general en los precios de la economía.

Tasa de descuento

El cálculo de la tasa de descuento se basa en un análisis de endeudamiento de mercado para el Grupo; se considera un cambio razonable si la tasa de descuento aumentara un 1% en cuyo caso, para ninguno de los grupos de unidades generadoras de efectivo, Éxito, Carulla, Surtimax, Super Inter, Todo hogar, Uruguay, Argentina y Brasil se presentaría un deterioro de valor.

Nota 39. 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 al 31 de diciembre 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 los que se encuentran las cuentas comerciales por cobrar y otros deudores, las cuentas comerciales por pagar y otros acreedores, los recaudos a terceros y los pasivos financieros de corto plazo.

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2015 (ajustado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros						
Préstamos a costo amortizado	20,283	17,612	22,091	19,359	22,091	19,359
Inversiones en fondo de capital privado	1,142	1,142	965	965	966	966
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	4,800	4,800	67,027	67,027	66,271	66,271
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	4,747	4,747	-	-	756	756
Contratos <i>swap</i> derivados designados como instrumentos de cobertura	250,458	250,458	573,174	573,174	592,279	592,279
Inversión en bonos	87,408	87,813	5,824	5,824	5,824	5,824
Inversiones patrimoniales	248	248	1,046	1,046	1,046	1,046
Activos no financieros						
Propiedades de inversión	1,634,551	2,186,173	979,336	1,395,311	1,126,410	1,451,927
Neto activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	7,605	7,605	-	-	22,077	22,077
Pasivos financieros						
Obligaciones financieras y arrendamientos financieros	6,953,123	6,924,053	10,319,796	10,253,184	10,319,788	10,329,546
Opción de venta (" <i>PUT option</i> ") (1)	364,867	364,867	310,323	310,323	310,323	310,323
Bonos y papeles comerciales emitidos	2,276,223	2,252,282	744,330	744,330	744,330	858,168
Contratos <i>swaps</i> designados como instrumentos de Cobertura	250,458	250,458	-	-	19,106	19,106
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	16,346	16,346	2,351	2,351	2,351	2,351
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	1,262	1,262	-	-	-	-
Pasivos no financieros						
Pasivo de fidelización	91,218	91,218	-	-	90,639	90,639

(1) La Matriz era parte de un contrato de opción de venta ("*put option*") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esa opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se medía al valor razonable. El 30 de junio de 2016, la Matriz transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A.

Los movimientos presentados en la medición de la opción de venta ("*Put option*") durante el período correspondieron

Saldo al 31 de diciembre de 2015	310,323
Cambios de valor razonable reconocidos en inversiones (a)	54,544
Saldo al 31 de diciembre de 2016	364,867

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

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los métodos y supuestos detallados a continuación:

Técnica de valoración		Datos de entrada significativos	
Nivel jerarquía	Descripción de la técnica de valoración		
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 Forward 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 precio 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>swap</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
Contratos <i>swap</i> derivados designados como instrumentos de cobertura	Nivel 2 Método de flujos de efectivo descontados	El valor razonable se calcula con la proyección de los flujos de efectivo futuros de las operaciones utilizando las curvas del CDI y descontándolos al valor presente, usando tasas de mercado CDI para <i>swap</i> , ambas divulgadas por la BM&FBovespa.	Curva CDI Tasa CDI para <i>swap</i>
Inversión en bonos	Nivel 1 Precios de cotización de mercado	Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos para el instrumento financiero en cuestión.	No aplica

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los métodos y supuestos detallados a continuación:

	Técnica de valoración		Datos de entrada significativos	
	Nivel jerarquía	Descripción de la técnica de valoración		
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	Forward 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 precio 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>swap</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
Contratos <i>swap</i> derivados designados como instrumentos de cobertura	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	El valor razonable se calcula con la proyección de los flujos de efectivo futuros de las operaciones utilizando las curvas del CDI y descontándolos al valor presente, usando tasas de mercado CDI para <i>swap</i> , ambas divulgadas por la BM&FBovespa.	Curva CDI Tasa CDI para <i>swap</i>
Inversión en bonos	Nivel 1	Precios de cotización de mercado	Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos para el instrumento financiero en cuestión.	No aplica

	Nivel Jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Activos				
Inversiones patrimoniales	Nivel 2	Costo atribuido	Las inversiones se miden al costo atribuido determinado en el balance de apertura considerando que el efecto no es material y que realizar una medición mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado puede generar mayores costos que los beneficios en sí mismos.	No aplica
Propiedades de inversión	Nivel 1	Método de comparación o mercado	Técnica que consiste en establecer el valor razonable de los bienes, a partir del estudio de las ofertas o transacciones recientes, de bienes semejantes y comparables de los del objeto de valuación.	No aplica.
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método de flujos de efectivo descontados	Técnica que ofrece la oportunidad de identificar el crecimiento en el ingreso sobre un período de tiempo preestablecido de la inversión. El valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un período de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del período de inversión.	Costo promedio ponderado de capital. Crecimiento de ventas arrendatarios. Vacancia. Crecimiento de rentas.
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método del costo de reposición	El método de valuación consiste en calcular el valor de un inmueble nuevo, construido a la fecha de reporte con igual calidad y comodidades al que se debe valorar. A este valor se le denomina valor de reposición, y luego se estudia la pérdida de valor que ha sufrido el inmueble por el paso del tiempo y el esmerado o descuidado mantenimiento del que ha sido objeto, el cual se denomina depreciación.	Valor físico de la construcción y de la tierra.
Propiedades de inversión	Nivel 2	Método residual	Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.	Valor residual.
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	Nivel 2	Método residual	Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.	Valor residual.

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Pasivos				
Opción de venta ("PUT option")	Nivel 3	Fórmula determinada	Se mide al valor razonable mediante una fórmula predeterminada según contrato firmado con las participaciones no controladoras de Grupo Disco, utilizando datos de entrada de nivel 3.	Utilidad Neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2014 y 2015 Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A.
Obligaciones financieras y arrendamientos financieros medidos a costo amortizado	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	Índice Bancario de Referencia (IBR) + Puntos básicos negociados Tasa LIBOR + Puntos básicos negociados
Bonos emitidos	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para bonos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	IPC 12 meses
Contratos forward medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	Forward peso-dólar americano	Se establece la diferencia entre la tasa "forward" pactada y la tasa "forward" en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa "forward" se emplea el precio de cierre de las cotizaciones de compra ("bid") y de venta ("ask").	Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato "forward". Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración. Puntos "forward" del mercado "forward" peso-dólar americano en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés cero cupón.
Contratos swap 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
Pasivo de fidelización	Nivel 3	Valor de mercado	El pasivo de fidelización se actualiza periódicamente según el valor de mercado promedio del punto durante los últimos 12 meses y el efecto de la tasa de redención esperada, determinado en cada transacción con el cliente.	Cantidad de puntos redimidos, vencidos y emitidos. Valor del punto. Tasa de redención esperada.

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:

Opción de venta ("PUT option")	Datos de entrada no observables significativos	Rango (promedio ponderado)	Sensibilidad del dato de entrada sobre el cálculo del valor razonable
	Utilidad Neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016	\$70,486 - \$106,196	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	\$127,784 - \$136,716	
	Índice de precios de consumo Uruguay	8.10% - 9.44%	
	Deuda financiera neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. consolidado de 6 meses	(\$86,059) - (\$221,991)	
	Valor fijo del contrato	\$419,607 - \$440,409	
	Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración	\$29.34 - \$29.873	
	Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración	\$3,000.71 - \$3,149.47	
	Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A.	443,071,594	

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

Nota 40. Activos y pasivos contingentes

Nota 40.1. Activos contingentes

La Matriz y sus subsidiarias no se poseen activos contingentes significativos al 31 de diciembre de 2016.

Nota 40.2. Pasivos contingentes

Los 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.

Los pasivos contingentes corresponden a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Por procesos legales (a)	358,192	326,391	326,391
Por impuestos (b)	7,354,775	8,942,306	6,913,172
Otros pasivos contingentes (c)	676,868	682,947	682,947
Total	8,389,835	9,951,644	7,922,510

(a) Los pasivos contingentes por procesos legales corresponden al requerimiento del Instituto Nacional del Seguro Social de Brasil INSS a Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por el no pago de las cargas sociales sobre beneficios concedidos a sus funcionarios, entre otros asuntos. Los procesos están en discusión administrativa y judicial.

(b) Los pasivos contingentes por impuestos corresponden a los siguientes procesos:

- Impuesto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ), Impuesto de Renda Retido na Fonte (IRRF), Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), Impuesto sobre operações financeiras (IOF), Impuesto de renda sobre o lucro líquido (ILL): Corresponden a procesos por compensación de impuestos, reglas sobre deducibilidad de provisiones, discrepancias de pagos, pagos en exceso, multas por el incumplimiento de obligaciones accesorias, entre otros de menor relevancia. Estos procesos esperan sentencia administrativa y judicial. Entre estos procesos están los relativos a la cobranza de diferencias en el recaudo de IRPJ para los años de 2007 a 2013, por deducción indebida de amortizaciones de plusvalía pagadas y originadas en transacciones entre los accionistas Casino y Abílio Diniz. Los pasivos contingentes ascienden a \$895,941 (2015 - \$1,579,413, 2015 ajustado \$746,718).
- Procesos fiscales como consecuencia de la deducción de gastos de amortización en los años de 2012 y 2013 de la plusvalía originada en la adquisición de la marca Ponto Frio realizada en 2009. El valor de este proceso asciende a \$72,743 (2015 - \$57,317).
- Impuesto a las ventas, impuesto a las compras, impuestos bancarios e impuestos de productos industriales (COFINS, PIS y CPMF y IPI): Corresponden a procesos sobre compensaciones con créditos de IPI - insumos sometidos a la alícuota cero o exentos - adquiridos de terceros, otras solicitudes de compensación, cobranza de tributos incidentes en las operaciones de exportación de soya, discrepancias de pagos, pagos en exceso, multas por incumplimiento de obligaciones accesorias, no reconocimiento de créditos de COFINS y PIS de productos preponderantemente monofásicos, entre otros asuntos. Estos procesos esperan sentencia administrativa y judicial. La suma de estos pasivos contingentes asciende a \$1,685,456 (2015 - \$1,701,211 - 2015 ajustado \$1,545,357).
- Impuesto sobre circulación de mercancías y servicios (ICMS): Companhia Brasileira de Distribuição - CBD fue requerida por el fisco estatal sobre la apropiación de créditos de: (i) energía eléctrica; (ii) adquisiciones de proveedores considerados inhabilitados ante el registro de la Secretaria da Fazenda Estadual; (iii) resarcimiento de sustitución tributaria sin el debido cumplimiento de las obligaciones accesorias traídas por la Portaria CAT n° 17 del Estado de Sao Paulo; (iv) incidentes sobre la propia operación de adquisición de mercancías; (v) derivados de la comercialización de garantía extendida; (vi) entre otros. Estos procesos esperan sentencia administrativa y judicial definitiva. La suma de estos procesos corresponde a \$4,560,342 (2015 - \$ 5,353,601, 2015 ajustado - \$4,279,870).
- Impuesto sobre los servicios (ISS), impuesto predial de Brasil (IPTU), tarifas y otros: Se refieren a requerimientos sobre retención de terceros, discrepancias de pagos de IPTU, multas por incumplimiento de obligaciones accesorias, ISS - resarcimiento de gastos de publicidad y tasas diversas. Estos procesos esperan decisiones administrativas y judiciales. El valor asciende a \$120,202 (2015 - \$308,081 - 2015 ajustado \$280,649).
- 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, de la Matriz, por \$11,830 (2015 - \$0). El objetivo de las acciones de nulidad y restablecimiento del derecho buscan que la Matriz no cancele los valores que pretende la entidad demandante.
- Proceso por liquidación de la valorización de inmuebles, en la Matriz, por \$1,163 (2015 - \$1,163).
- Proceso por el Impuesto de Industria y Comercio del año 2005 de la Matriz por \$1,010 (2015 - \$1,010).
- Proceso por nulidad de resoluciones por compensación improcedente de impuesto a la renta de 2008 en Carulla Vivero S.A., en la Matriz, por \$1,088 (2015 - \$1,088).
- Proceso por nulidad de resoluciones proferidas por la Secretaría de Hacienda de Bogotá mediante las cuales modificaron las declaraciones de Industria y Comercio de Bogotá de los bimestres 2, 3, 4, 5 y 6 de 2012 de la Matriz por \$5,000 (2015 - \$0). El objetivo de esta acción de nulidad y restablecimiento del derecho es buscar que la Matriz no cancele los valores que pretende la entidad demandante.

(c) Los otros pasivos contingentes corresponden a:

- \$663,898 (2015 - \$659,946) de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por acciones inmobiliarias de renovación de contratos de arrendamiento de acuerdo con valores de mercado, procesos administrativos instaurados por organismos reguladores como órganos de defensa del consumidor (PROCONs), Instituto Nacional de Metrologia, Normalização e Qualidade Industrial – INMETRO, Agência Nacional de Vigilância Sanitária - ANVISA, entre otros.
- \$12,970 (2015 - \$0) de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD por honorarios de abogados externos para defensa de los procesos fiscales, cuya remuneración está vinculada a un porcentaje aplicado al valor del éxito sobre el cierre judicial de esos procesos. Estos porcentajes pueden variar, de acuerdo con factores cualitativos y cuantitativos de cada proceso.
- La subsidiaria Cdiscount Colombia S.A.S. había hecho una cesión de créditos en propiedad a favor del BBVA por \$18,001 el 18 de diciembre de 2015; de esta cesión, la Matriz actuó como garante. El 8 de abril de 2016, Cdiscount Colombia S.A.S. realizó el pago al BBVA de las facturas que había cedido. Como consecuencia de este pago, al 31 de diciembre de 2016 ya no se tiene el pasivo contingente.

Nota 41. Compensación de activos y pasivos financieros

A continuación se presentan, del total de los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera, los activos y pasivos que se presentan compensados en estos conceptos:

Año	Activos financieros	Valor bruto de activos financieros reconocidos	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de activos financieros reconocidos
2016	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	-	-	9,547
2015	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	1,298,865	1,231,838	67,027

Año	Pasivos financieros	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos	Valor bruto de activos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de pasivos financieros reconocidos
2016	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	-	-	17,607
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	10,415,329	1,188,067	9,227,261
2015	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	55,307	52,956	2,351
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	15,096,238	912,882	14,183,356

(1) La Matriz y sus subsidiarias realizan operaciones derivados y coberturas de contratos "forward" y "swaps" designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés de las cuentas por pagar y pasivos financieros. Estas partidas se miden por su valor razonable. Para el 2016, la valoración de los instrumentos financieros derivados se compone de su valor intrínseco más su valor temporal por lo cual no se hace posible su separación entre derecho y obligación.

(2) La Matriz y sus subsidiarias poseen acuerdos de compensación con proveedores derivadas de las adquisiciones de inventarios. Estas partidas están incluidas en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

La Matriz y sus subsidiarias no poseen valores no compensados en el estado de situación financiera relacionados con garantías u otros instrumentos financieros.

Nota 42. Dividendos pagados y decretados

Al 31 de diciembre de 2016

En la Asamblea General de Accionistas de la Matriz 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 año terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$291,680.

(*) Expresado en pesos colombianos

Los dividendos decretados y pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 a los propietarios de las participaciones no controladoras de las subsidiarias es el siguiente:

	Dividendos decretados	Dividendos pagados
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	1,512	1,551
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	2,774	3,002
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	1,247	1,273
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	5,007	2,793
Patrimonio Autónomo Iwana	54	62
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	9,481	9,620
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	558	420
Grupo Disco Uruguay S.A.	63,467	64,855
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	1,984	1,984
Total	86,084	85,560

Al 31 de diciembre de 2015

En la Asamblea General de Accionistas de la Matriz 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.

(*) Expresado en pesos colombianos

Los dividendos pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 a los propietarios de las participaciones no controladoras de las subsidiarias es el siguiente:

	Dividendos decretados	Dividendos pagados
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	1,926	1,457
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	3,161	5,021
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	5,810	-
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	2,639	2,545
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	7,717	2,793
Patrimonio Autónomo Iwana	214	32
Grupo Disco Uruguay S.A.	19,244	11,640
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	19,720	19,720
Total	60,431	43,208

Nota 43. Arrendamientos

Nota 43.1. Arrendamientos financieros cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios

La Matriz y sus subsidiarias presentan arrendamientos financieros de propiedades, planta y equipo y activos intangibles. El valor de las principales categorías de activos tomados en arrendamiento financiero se presentan en la Nota 14 - Propiedades, planta y equipo. Los pagos mínimos contractuales y su respectivo valor presente para los contratos de arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Hasta 1 año	41,960	71,099
De 1 a 5 años	146,227	255,797
Más de 5 años	29,996	98,320
Total pagos mínimos por arrendamientos financieros	218,183	425,216
(Gastos) por financiación en el futuro	(192,199)	(191,607)
Valor en libros de los arrendamientos financieros	25,984	233,609

No se presentaron cuotas contingentes en resultados durante el período.

Al cierre de los períodos que se presentan, no existen acuerdos de arrendamientos financieros individualmente significativos.

Nota 43.2. Arrendamientos operativos cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios

La Matriz y sus subsidiarias tienen arrendamientos operativos principalmente relacionados con alquileres de locales comerciales, vehículos y maquinaria. El total de pagos mínimos futuros de arrendamientos operativos no cancelables para los períodos presentados se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Hasta 1 año	250,360	181,885
De 1 a 5 años	757,634	614,597
Más de 5 años	780,945	811,715
Total pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	1,788,940	1,608,197

Los contratos de arrendamiento operativos varían de 1 a 25 años. La Matriz y sus subsidiarias analizaron y concluyeron que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. En caso de terminación, será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación, que puede variar de 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

La Matriz y sus subsidiarias consideran pagos de arrendamiento adicionales como pagos contingentes que pueden variar entre 0.01% y 6.00% sobre las ventas. Los acuerdos se pueden renovar de acuerdo a la legislación vigente y tienen cláusulas de ajuste periódico de acuerdo a los índices de inflación.

El valor del gasto arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendieron a \$1,019,317 (2015 - \$861,869) el cual incluye cuotas contingentes por \$500,029 (2015 - \$177,125).

Al cierre de los períodos que se presentan, no existen acuerdos de arrendamientos operativos individualmente significativos.

Nota 43.3. Arrendamientos operativos cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendadores

La Matriz y sus subsidiarias tienen arrendamientos operativos relacionados con alquileres de las propiedades de inversión. El total de cobros futuros mínimos de arrendamientos operativos no cancelables a la fecha de reporte son:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Hasta 1 año	122,718	102,947
De 1 a 5 años	373,437	196,061
Más de 5 años	160,574	248,537
Total cobros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	656,729	547,545

La Matriz y sus subsidiarias analizaron y concluyeron que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. Para su terminación se debe tener previo acuerdo de las partes y será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación que oscila entre 1 y 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

El valor del ingreso por arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendió a \$314,596 (2015 - \$279,255) los cuales incluyen ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión por \$196,822 (2015 - \$116,505). El valor de las cuotas contingentes incluidas en el ingreso por arrendamiento ascendió a \$85,578 (2015 - \$65,268).

Nota 44. Estacionalidad de las transacciones

Los ciclos de operación de la Matriz y sus subsidiarias denotan estacionalidad en los resultados operativos y financieros, con concentración durante el primer semestre del año, principalmente por la celebración de carnavales y fiestas de pascuas, y durante el último trimestre del año, principalmente por la temporada navideña y de aguinaldos; y en la Matriz por el segundo evento promocional más importante del año denominado "Días de Precios Especiales".

Nota 45. Información sobre segmentos de operación

Para efectos organizacionales y de gestión, la Matriz y sus subsidiarias están enfocadas en siete segmentos operativos (2015 - 9 segmentos operativos) fragmentados en cuatro segmentos geográficos: Colombia (Éxito, Carulla, Descuento & B2B), Brasil (Food para 2016 y Non food y E-commerce para 2015), Uruguay y Argentina. Para cada uno de estos segmentos existe información financiera que es utilizada regularmente por el cuerpo directivo para la toma de decisiones respecto de sus operaciones, asignación de recursos económicos y enfoque estratégico.

El total de activos y pasivos por segmentos no están específicamente reportados internamente para efectos administrativos y por lo tanto no son revelados bajo el marco normativo de la NIIF 8 - Segmentos de operación.

Los segmentos reportables incluyen el desarrollo de las siguientes actividades:

Colombia:

- Éxito: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal, con almacenes bajo la marca Éxito.
- Carulla: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal, con almacenes bajo la marca Carulla.
- Descuento: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal, con almacenes bajo las marcas Surtimax y Súper Inter.

- B2B: Los principales productos y servicios para este segmento provienen principalmente de la comercialización de productos al detal en el formato B2B y con almacenes bajo la marca Surti mayorista.

Brasil:

- Food: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de alimentos.
- Non food: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de electrodomésticos y otros bienes diferentes de alimentos. Al cierre de 2016, este segmento reportable se encuentra clasificado como mantenido para la venta.
- E-commerce: Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos a través del medio electrónico Internet o comercio electrónico. Al cierre de 2016, este segmento reportable fue realizado por la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

Argentina

- Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal en Argentina con almacenes bajo las marcas Libertad y Mini Libertad.

Uruguay:

- Los principales productos y servicios para este segmento provienen netamente de la actividad de comercialización de productos al detal en Uruguay con almacenes bajo las marcas Disco, Devoto y Géant.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas políticas contables de la Matriz descritas en la Nota 4.

La Matriz revela información por segmentos de conformidad con lo establecido en el marco de la NIIF 8 - Segmentos de operación; estos segmentos se definen como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración.

Las ventas de bienes por cada uno de los segmentos para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

	País	Segmento	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Colombia		Éxito	7,491,803	6,979,065
		Carulla	1,570,180	1,493,215
		Descuento	1,647,400	1,570,030
		B2B	286,435	242,889
Brasil		Food	36,182,414	10,595,904
		Non food	-	4,795,995
		E-commerce	-	3,465,273
Argentina			1,324,595	595,882
Uruguay			2,376,064	2,122,911
Total ventas			50,878,891	31,861,164
Eliminaciones			(11,380)	(1,093)
Traslado a operación discontinua (para efectos de comparación con 2016)			-	(8,261,268)
Total consolidado (Nota 30)			50,867,511	23,598,803

La información por área geográfica corresponden a:

	Al 31 de diciembre de 2016						
	Colombia	Brasil (2)	Argentina (2)	Uruguay (2)	Total	Eliminaciones (1)	Total
Venta de bienes	10,995,818	36,182,414	1,324,595	2,376,064	50,878,891	(11,380)	50,867,511
Margen comercial	2,835,933	8,358,848	515,636	832,558	12,542,975	(3,097)	12,539,878
Total gastos recurrentes	2,240,838	7,167,186	460,880	651,931	10,520,835	(3,096)	10,517,739
ROI	595,095	1,191,662	54,756	180,627	2,022,140	-	2,022,139
Ebitda recurrente	832,750	1,818,334	68,839	188,409	2,908,332	(1)	2,908,331

	Al 31 de diciembre de 2015						
	Colombia	Brasil (2) (3)	Argentina (2)	Uruguay (2)	Total	Eliminaciones (1)	Total
Venta de bienes	10,285,199	10,595,904	595,882	2,122,911	23,599,896	(1,093)	23,598,803
Margen comercial	2,607,959	2,667,436	236,458	747,304	6,259,157	(739)	6,258,418
Total gastos recurrentes	2,012,300	2,019,714	192,454	616,796	4,841,264	(739)	4,840,525
ROI	595,659	647,722	44,004	130,508	1,417,893	-	1,417,893
Ebitda recurrente	806,903	827,644	50,980	169,301	1,854,828	-	1,854,828

(1) Corresponde a los saldos de transacciones realizadas entre los segmentos que se eliminan en el proceso de consolidación de estados financieros.

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

(3) Solo incluye el segmento Food.

Nota 46. Políticas de gestión de los riesgos financieros

Los instrumentos financieros de la Matriz y sus subsidiarias son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual han sido adquiridos o emitidos.

La Matriz y sus subsidiarias mantienen instrumentos medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo que éstos sean mantenidos para inversión o que obedezcan a objetivos de gestión de riesgo para el caso de los instrumentos financieros derivados que no hayan sido clasificados como de cobertura de flujo de efectivo.

La Matriz y sus subsidiarias utilizan instrumentos financieros derivados solo con el fin de protegerse de riesgos identificados. El total de activos y pasivos subyacentes celebrados en los contratos de instrumentos financieros están limitados al valor de activos y pasivos reales con riesgo subyacente. Las transacciones con derivados financieros tienen el único propósito de reducir la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés y moneda extranjera y mantener una adecuada estructura de la situación financiera.

Al cierre del período los instrumentos financieros de la Compañía se encontraban representados por:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2015 (ajustado)
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,117,844	10,068,717	10,068,717
Cuentas comerciales por cobrar y otras por cobrar	1,754,659	4,150,092	4,166,173
Partes relacionadas (1)	48,826	77,580	262,366
Otros activos financieros, incluyendo derivados	803,984	1,579,696	1,598,801
Pasivos financieros			
Partes relacionadas (1)	242,714	701,341	726,314
Cuentas comerciales por pagar	11,577,484	18,402,883	18,630,177
Pasivos financieros	7,317,990	10,630,119	10,630,119
Otros pasivos financieros, incluyendo derivados	2,640,714	1,110,131	1,129,237
Exposición neta	(13,053,589)	(14,968,389)	(15,019,790)

(1) Las transacciones con partes relacionadas hacen referencia a transacciones entre la Matriz y sus subsidiarias y otras entidades relacionadas, y fueron contabilizadas de acuerdo con los precios, términos y condiciones generales de mercado.

El valor razonable de los otros activos financieros, corrientes y no corrientes, mencionados en el cuadro anterior, corresponde a una aproximación a su valor en libros de acuerdo con las condiciones de pago pactadas.

Los otros activos financieros y los otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, medidos al costo amortizado, se encuentran detallados en la Nota 13 - Otros activos financieros y la Nota 26 - Otros pasivos financieros.

Consideraciones de factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Compañía

Marco general para la administración del riesgo

La gestión integral de riesgos actualmente se desarrolla en dos niveles, una gestión a nivel estratégico y otra a nivel táctico, en el primer nivel se tiene como foco los riesgos que afectan el cumplimiento de los pilares estratégicos de la Matriz y sus subsidiarias con una visión desde la corporación con alcance internacional (a subsidiarias del exterior - Latam); en el segundo nivel se tiene como foco los riesgos que afectan cada uno de los negocios de la Matriz.

Adicionalmente a partir del 2016 se incluyó en este nivel estratégico de gestión, la identificación y priorización de las tendencias más influyentes de cara al cumplimiento de los pilares estratégicos de la Matriz. Esta gestión está basada en estándares internacionales y se concibe tanto desde el punto de vista de amenazas como de oportunidades, con lo cual se apoya la toma de decisiones para el crecimiento sostenible de la Matriz.

Existe una política de gestión integral de riesgos, con roles y responsabilidades definidas, una área centralizada para liderar y apoyar la metodología de identificación, evaluación, gestión y monitoreo periódico de los riesgos, de modo que reflejen la realidad y los cambios en las condiciones del negocio

Los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la Matriz, definidos en principios, políticas, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación.

Algunos de los mecanismos dispuestos para alcanzar los objetivos de control son:

- El programa de autocontrol, permite realizar una autoevaluación por parte de los líderes de los procesos de manera semestral a sus riesgos más críticos y controles claves, definiendo planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.
- El programa de transparencia, cuenta con un Comité de Ética el cual recibe, analiza y decide sobre la información obtenida de los canales de denuncia, tales como: la línea de transparencia 018000 52 25 26, el correo etica@grupo-exito.com y un aplicativo para el registro de las denuncias.
- Controles y procedimientos de prevención y control del lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Informe anual de gestión de riesgos.

Las instancias de reporte sobre la gestión de riesgos y sistema de control interno son:

- Nivel estratégico: Junta Directiva, Comité de Auditoría y Riesgos, Comité de Presidencia y Alta Dirección.
- Nivel táctico: Responsables de negocios y el Comité Interno de Riesgos.
- Nivel operativo: Dueños de procesos a través del Autocontrol.

La auditoría interna, en forma independiente y objetiva, realizó la evaluación basada en riesgos, con enfoque en el cumplimiento de los objetivos del negocio y en los principales proyectos de la Matriz, incluyendo los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

La Junta Directiva, a través del Comité de Auditoría y Riesgos realizó la supervisión de los procesos de información y reporte financiero; la gestión integral de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo el seguimiento a la gestión de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal; el cumplimiento de la normatividad aplicable para la Matriz y del programa de transparencia. Así mismo, se sometió a consideración del Comité las transacciones entre partes relacionadas y la gestión de los conflictos de intereses de los miembros de la alta dirección y de la Junta Directiva.

Administración del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Matriz y sus subsidiarias, además de los instrumentos derivados, incluyen las deudas, arrendamientos financieros y préstamos que devengan interés, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos es financiar las operaciones de la Matriz y sus subsidiarias y mantener los niveles adecuados de capital de trabajo y deuda financiera neta.

Los principales activos financieros de la Matriz y sus subsidiarias incluyen los préstamos, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y las colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones y transacciones rutinarias. La Matriz y sus subsidiarias también cuentan con inversiones que se clasifican como activos financieros medidos a valor razonable que, de acuerdo al modelo de negocio, tienen impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral. Además, en las transacciones con instrumentos derivados se pueden generar derechos que quedaran registrados como activos financieros.

La Matriz y sus subsidiarias se encuentran expuestas a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La administración de la Matriz y sus subsidiarias observa la gestión de estos riesgos a través de las diferentes instancias organizacionales diseñadas para esto. Además, dentro del alcance de la Junta Directiva, se cuenta con el comité financiero que supervisa dichos riesgos financieros y el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Matriz y sus subsidiarias. El comité financiero ayuda a la administración de la Matriz y sus subsidiarias a que las actividades de asunción de riesgo financiero se encuentren en el marco de las políticas y procedimientos corporativos aprobados, y que esos riesgos financieros se identifiquen, miden y gestionen de acuerdo con estas políticas corporativas.

La gestión del riesgo financiero relacionada con todas las transacciones con instrumentos derivados es llevada a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión generada desde la estructura organizacional. De acuerdo con las políticas corporativas de la Matriz y sus subsidiarias, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines meramente especulativos.

En caso de ser aplicados los modelos de contabilidad de cobertura, se registran sus impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral según corresponda. Generalmente las coberturas que se aplican son clasificadas como coberturas de flujo de caja, se encuentran debidamente documentadas y cumplen con los requisitos dispuestos en la norma de instrumentos financieros. Cuando no se aplica los modelos de contabilidad de cobertura, los derivados se pactan sobre la base de un subyacente que efectivamente requiera dicha cobertura de acuerdo a los análisis internos.

La Junta Directiva revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación:

a. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. La Matriz y sus subsidiarias se encuentran expuestas al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular, por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras y otros instrumentos financieros. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El riesgo de crédito de los saldos de bancos y entidades financieras se gestiona a través de la dirección de liquidez y estructura de capital de la Matriz, y de acuerdo con la política corporativa definida para este propósito. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solamente con las contrapartes aprobadas por la Junta Directiva y dentro de las jurisdicciones previamente establecidas. La administración revisa periódicamente las condiciones financieras generales de las contrapartes, evaluando los principales indicadores financieros y calificaciones de mercado.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito relacionado con las cuentas comerciales por cobrar es bajo considerando que gran parte de las ventas de la Matriz y sus subsidiarias corresponden a ventas de contado (efectivo y tarjetas de crédito) y las financiaciones se hacen a través de convenios y acuerdos comerciales que reducen la exposición de riesgo de la Matriz y sus subsidiarias. Adicionalmente, se cuenta con áreas administrativas de gestión de crédito que monitorean constantemente indicadores, cifras y los comportamientos de pago y los modelos de riesgo por cada tercero. Alguna porción de la cartera comercial es negociada con entidades del sector financiero, dicha negociación se reconoce como una baja en cuentas de la cartera comercial, y de esta forma se transfiere el riesgo de crédito, beneficios y control de estos activos a las mencionadas entidades.

No hay cuentas comerciales por cobrar que individualmente equivalgan o superen el 5% de las cuentas por cobrar o ventas, respectivamente.

Garantías

La política de la Matriz es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2016, la Matriz no tiene emitidas garantías financieras con ninguna de sus subsidiarias.

Cartera de créditos

El riesgo de crédito relacionado con la cartera de créditos, colocada principalmente bajo la modalidad de tarjeta de crédito es considerado como moderado, considerando el mercado objetivo de las mismas y las garantías consideradas en el proceso. La subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y sus subsidiarias cuentan con un área especializada en la producción y control de créditos de esta naturaleza y la exposición de riesgo se administra mediante un proceso de cobro ajustado y bajo la dirección de la administración. Las pérdidas esperadas relacionadas con esta cartera se presentan netas de los saldos de la misma, representando el saldo el máximo nivel de pérdida posible del activo financiero.

b. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo en que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Matriz y sus subsidiarias o el valor de los instrumentos financieros que ellas mantienen. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de activos y pasivos financieros, o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Matriz y sus subsidiarias al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda que se encuentran pactadas con tasas de interés variables o indexadas a algún índice fuera del control de la Matriz y sus subsidiarias.

Las obligaciones financieras de la Matriz y sus subsidiarias, en su mayoría se encuentran indexadas a tasas variables de mercado. Para gestionar esto, la Matriz y sus subsidiarias realizan transacciones de permuta financiera a través de instrumentos financieros derivados (*swap*) de tasas de interés con entidades financieras previamente aprobadas, en las que acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo que convierte las tasa variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables.

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda es en que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Matriz y sus subsidiarias al riesgo de tasa de cambio se relaciona, en primer lugar, a las operaciones pasivas en moneda extranjera relacionadas con obligaciones de deuda de largo plazo, y con las actividades operativas de la Matriz y sus subsidiarias (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional), así como con inversiones netas de la Matriz y sus subsidiarias en el exterior.

La Matriz gestiona su riesgo de tasa de cambio por medio de instrumentos financieros derivados (como *forward* y *swap*) en los eventos en los que dichos instrumentos mitigan eficientemente la volatilidad.

Cuando la naturaleza de la relación de cobertura no es una cobertura de tipo económico, es política de la Matriz negociar las condiciones de los instrumentos derivados de forma tal que se correlacionen con las condiciones de las partidas subyacentes objeto de cobertura, con el propósito de maximizar la eficacia en la exposición a estas variables. No todos los derivados financieros son clasificados como operaciones de cobertura, sin embargo, la política de la Matriz es no realizar transacciones meramente especulativas, por lo que, aun sin ser clasificadas como coberturas contables, los instrumentos financieros derivados están relacionados con un subyacente y un monto notional que expone a la Matriz con relación a la variación de la tasa de cambio.

Riesgo de precio de acciones

Para propósitos de gestión de precio de acciones de la Matriz se incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión o primas en colocación de acciones y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Matriz es maximizar el valor para el accionista.

La Matriz gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Matriz también puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo en que la Matriz y sus subsidiarias tengan dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Matriz y sus subsidiarias para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

La Matriz y sus subsidiarias gestionan el riesgo de liquidez a través del seguimiento diario de los flujos de caja, control de vencimiento de los activos y pasivos financieros y una relación adecuada con las respectivas entidades financieras de cada país.

El objetivo de la Matriz y sus subsidiarias es mantener el equilibrio entre la continuidad de los negocios y el uso de las fuentes de financiamiento a través de préstamos bancarios de corto y largo plazo de acuerdo a las necesidades, cupos o líneas de crédito disponibles con entidades financieras no utilizados, arrendamientos financieros, entre otros mecanismos.

La Matriz y sus subsidiarias han calificado baja la concentración del riesgo de liquidez con respecto a la posibilidad de refinanciación de su deuda. El acceso a las fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento dentro de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del período sobre el que se informa podría ser reestructurada con los actuales acreedores sin restricciones considerables.

Análisis de sensibilidad para los saldos de 2016

La Matriz y sus subsidiarias en Colombia evaluaron estadísticamente los posibles cambios en la tasa de interés de los pasivos financieros y otros pasivos contractuales relevantes.

Bajo el supuesto de normalidad, considerando una variación del 10% de las tasas de interés, se evalúan tres escenarios:

- Escenario I: Últimas tasas de interés conocidas al cierre de 2016.
- Escenario II: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera un aumento del 0.688%; para LIBOR a 30 días se supone un aumento de 0.0716% y para LIBOR a 90 días se supone un aumento de 0.12179%. Todos estos aumentos sobre la última tasa de interés publicada.
- Escenario III: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera una disminución del 0.688%; para LIBOR a 30 días se supone una disminución de 0.0716% y para LIBOR a 90 días se supone una disminución de 0.12179%. Todas estas disminuciones sobre la última tasa de interés publicada.

Los resultados del análisis de sensibilidad no presentaron variaciones significativas entre los 3 escenarios expuestos, por tanto, en la presentación de los mismos a nivel de redondeo de millones no son observables. A continuación se presentan los posibles cambios:

Operaciones	Riesgo	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Proyección del mercado		
			Escenario I	Escenario II	Escenario III
Préstamos	Cambios en la tasa de interés	3,950,126	3,950,083	4,000,059	3,895,740
Arrendamientos financieros	Cambios en la tasa de interés	18,707	18,614	18,773	18,464
Total		3,968,827	3,968,697	4,018,832	3,914,204

Para las subsidiarias de Brasil, la Matriz evaluó con el escenario más probable para la evaluación de riesgo a través de las curvas de mercados de divisas e intereses, de BM&FBovespa, en las fechas de vencimiento de cada operación. Los escenarios evaluados fueron los siguientes:

- Escenario probable (I), no hay impacto en el valor razonable de los instrumentos financieros.
- Escenarios (II) y (III), con el único propósito del análisis de sensibilidad, se consideró como se determina en las normas emitidas por la CVM, un deterioro de 25% y 50%, respectivamente, en las variables de riesgo, hasta un año de los instrumentos financieros.

Para el escenario probable, la tasa de cambio ponderado definida fue de \$3,168 en la madurez, y la tasa de interés ponderada fue de 12.35% anual.

En el caso de instrumentos financieros derivados (destinada a cubrir la deuda financiera), las variaciones de los escenarios son los objetos relacionados con cobertura, lo que indica que los efectos no son significativos. La Matriz reporta una exposición neta de instrumentos financieros derivados y de otros instrumentos financieros para cada uno de los escenarios mencionados en la siguiente tabla de análisis de sensibilidad:

Transacciones	Riesgo (aumento de CDI)	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Proyección de mercado		
			Escenario I	Escenario II	Escenario III
Contrato swap de tasa de interés fija (posición corta)	101.22% de CDI	(115,100)	(167,586)	(172,190)	(176,794)
Permutas de divisas contrato (posición corta)	102.78% de CDI	(1,578,255)	(1,957,625)	(1,988,933)	(2,020,240)
Obligaciones	107.00% de CDI	(864,633)	(971,446)	(998,150)	(1,024,853)
Certificados por cobrar agroindustriales	97.50% de CDI	(936,456)	(1,047,873)	(1,076,418)	(1,104,042)
Pagaré	108.00% de CDI	(488,025)	(558,006)	(575,501)	(592,076)
Los créditos bancarios – CDB	107.25% de CDI	(1,038,665)	(1,181,389)	(1,217,300)	(1,253,212)
Arrendamiento mercantil	100.19% de CDI	(68,139)	(76,427)	(78,268)	(80,110)
Arrendamiento mercantil	95.31% de CDI	(81,031)	(91,159)	(93,922)	(96,684)
Arrendamiento mercantil	100.00% de CDI	(7,366)	(8,287)	(8,287)	(9,208)
Créditos bancarios - Barcelona	108.00% de CDI	(160,220)	(183,240)	(189,685)	(195,210)
Exposición total de préstamos y financiación		(5,337,890)	(6,243,038)	(6,398,654)	(6,552,429)
Equivalentes de efectivo (*)	98.26% de CDI	4,325,008	4,859,073	4,992,589	5,126,106
Exposición neta		(1,012,882)	(1,383,965)	(1,406,065)	(1,426,323)
Efecto neto – (pérdida)			(371,083)	(393,183)	(413,441)

(*) Media ponderada

d. Pólizas de seguros

Al 31 de diciembre de 2016, la Matriz y sus subsidiarias han contratado las siguientes pólizas de seguros con el fin de mitigar riesgos asociados a toda la operación:

Ramo	Límites asegurados	Coberturas
Todo riesgo daños materiales y lucro cesante	Se tienen límite máximo de responsabilidad por cada póliza	Pérdidas o daños súbitos e imprevistos y accidentales que sufran los bienes como consecuencia directa de cualquier causa no excluida. Cubre los edificios, muebles y enseres, maquinaria y equipo, mercancías, equipo electrónico, mejoras locativas, lucro cesante y demás bienes del asegurado.
Transporte mercancía	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Bienes y mercancías de propiedad del asegurado, incluyendo aquellos sobre los cuales tenga interés asegurable.
Responsabilidad civil extracontractual	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Cobertura para atender las reclamaciones e indemnización por los perjuicios causados a clientes o terceros ocasionados por los riesgos generados en la operación normal del negocio.
Responsabilidad civil directores y administradores	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Cubre las reclamaciones de la que resulten civilmente responsables por razón de cualquier acto incorrecto cometido o presuntamente cometido en el ejercicio de sus respectivas funciones.
Infidelidad y riesgos financieros	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Coberturas: Actos dolosos de trabajadores Pérdida dentro y fuera de predios o locales
Vida grupo y accidentes personales	El valor asegurado corresponde al número de salarios definido por la Compañía	Muerte e incapacidad total y permanente, por un evento natural o accidental.
Autos	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Responsabilidad civil extracontractual Pérdida total y parcial daños. Pérdida total y parcial hurto Terremoto. Demás amparos descritos en la póliza

e. Instrumentos financieros derivados

Como se mencionó anteriormente, la Matriz y sus subsidiarias utilizan instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición de riesgo, siendo su principal objetivo, cubrir la exposición frente al riesgo de tasa de interés y tasa de cambio, convirtiendo la deuda financiera a tasas de interés fijas y tipos de cambio nacional.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor de referencia de estos contratos ascendía a USD1,412.4 millones, EUR55 millones y BRL120 millones (2015 - USD424.5 millones y EUR2.1 millones). Estas operaciones son usualmente contratadas bajo las mismas condiciones de montos, vigencia y costos de transacción, y, preferiblemente, con las mismas entidades financieras, observando siempre los límites y políticas de la Matriz.

De acuerdo con la política de tesorería de la Matriz y sus subsidiarias, los *swap* no pueden ser adquiridos con restricciones, márgenes, cláusulas de retorno, índices dobles, opciones flexibles u otro tipo de transacciones diferentes a los *swap* tradicionales de cobertura de deudas, sin previa autorización de la administración de la Matriz.

La Matriz y sus subsidiarias han diseñado e implementado controles internos para garantizar que estas transacciones sean realizadas bajo la observación de las políticas previamente establecidas.

f. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados son calculados bajo el modelo de la proyección de flujos de caja operativos, usando las curvas de títulos de tesorería del estado en cada país y descontándolas a valor presente, utilizando tasas de mercado para *swap* reveladas por las autoridades competentes en los mismos.

El valor de mercado de los *swap*, fue obtenido aplicando los tipos de cambio de mercados eficaces en la fecha de la información financiera intermedia disponible, y las tasas son proyectadas por el mercado basado en curvas de descuento de divisas. Con el propósito de calcular el cupón de las posiciones indexadas de moneda extranjera, fue utilizada la convención de 365 días consecutivos.

Nota 47. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

Cnova N.V.

Como parte del proceso de reorganización de las operaciones de comercio electrónico, segmento E-commerce, el 24 de julio de 2016 las subsidiarias Marmeyelectro S.A.R.L. ("Luxco") y Marmeyelectro B.V. ("Dutchco"), fueron divididas entre las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição Luxembourg Holding S.A.R.L. ("CBD Luxco"), Via Varejo Luxembourg Holding S.A.R.L. ("VV Luxco") y Companhia Brasileira de Distribuição Netherlands Holding B.V. ("CBD Dutchco"), y Via Varejo Netherlands Holding B.V. ("VV Dutchco") respectivamente, de forma que tuvieran la misma participación mantenida anteriormente por Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y Via Varejo S.A.. Esta transacción no generó cambios en la participación societaria o cualquier efecto en la información financiera consolidada.

Posteriormente, y con el objetivo de concentrar el segmento Non-Food en una única entidad, se efectuó y aprobó en todas las instancias una reorganización societaria con participación de la controladora final Casino Guichard Perrachon S.A. y a las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, Via Varejo S.A., Cnova N.V. y Cnova Comercio Electronico S.A.

Como resultado de la transacción, Cnova Comercio Electronico S.A. incorporó a Via Varejo Dutchco, subsidiaria integral de Via Varejo S.A. Luego, con el fin de eliminar la participación recíproca entre Cnova Comercio Electronico S.A. y Cnova N.V., resultante de esta incorporación, Cnova Comercio Electronico S.A. recibió parte de las acciones de emisión de titularidad de Cnova N.V. por medio de la restitución de capital. La parte remanente fue recomprada por Cnova Comercio Electronico S.A.. De este modo el capital social de Cnova Comercio Electronico S.A. pasó a ser mantenido exclusivamente por Via Varejo S.A. De acuerdo con los términos y condiciones de los contratos de préstamos existentes entre Cnova Comercio Electronico S.A. y Cnova N.V. (valuados aproximadamente USD160 millones al cierre de septiembre de 2016), esta transacción dio como resultado la obligación de pagar anticipadamente tales préstamos, los cuales fueron pagados a Cnova N.V. por Via Varejo S.A.

Finalmente el 31 de octubre de 2016, Cnova Comercio Electronico S.A. pasó a ser subsidiaria integral de Via Varejo S.A., que a su vez dejó de tener participación en Cnova N.V., perdiendo el control sobre esta subsidiaria y consecuentemente, dejando de consolidar las subsidiarias que representan el segmento de comercio electrónico en el exterior.

De acuerdo con la NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, hasta el 31 de octubre de 2016, la Matriz presenta el resultado neto de las subsidiarias que representan el segmento de comercio electrónico en el exterior después de impuestos en una única línea en el resultado del ejercicio y los saldos de los activos y pasivos como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. A partir de esta fecha las actividades de comercio electrónico en el exterior pasaron a ser contabilizadas utilizando el método de la participación patrimonial, en virtud de la influencia significativa mantenida por la Matriz. La información financiera al 31 de diciembre de 2015 fue reexpresada utilizando este mismo concepto para efectos de comparabilidad.

A continuación, se presenta la situación financiera de Cnova N.V., excluyendo Cnova Comercio Electronico S.A. y Cdiscount Colombia S.A.S. antes de las eliminaciones de los saldos de partes relacionadas con Cnova Comercio Electronico S.A., que representa los activos y pasivos pasaron a ser control de Casino Guichard Perrachon S.A.:

	31 de octubre de 2016
Activo	
Activo corriente	
Efectivo y equivalentes de efectivo	578,667
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	340,719
Inventarios	849,899
Otros activos	111,161
Total activo corriente	1,880,446
Activo no corriente	
Activos por impuestos diferidos	35,885
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	491,053
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	13,221
Propiedades, planta y equipo	43,439
Activos intangibles distintos de la plusvalía	399,453
Total activo no corriente	983,051
Total activo	2,863,497
Pasivo	
Pasivo corriente	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,244,966
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	1,227,633
Otros pasivos	342,643
Total pasivo corriente	2,815,242
Pasivo no corriente	
Otras provisiones	49,105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16,054
Total pasivo no corriente	65,159
Total pasivo	2,880,401

Via Varejo S.A.

El 23 de noviembre de 2016 fue aprobado por el Consejo de Administración de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, que la Junta Administrativa iniciara el proceso de venta de la participación en el capital de Via Varejo S.A., alineados con su estrategia de largo plazo de enfocar el desarrollo del segmento alimenticio.

De acuerdo con la NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, la Matriz considera que mediante los esfuerzos realizados, la venta es altamente probable, lo que implica la presentación del resultado neto de Via Varejo S.A. (y su subsidiaria Cnova Comercio Electronico S.A.) después de impuestos en una única línea en el estado de resultados y los saldos de activos y pasivos como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. La información financiera del estado de resultados al 31 de diciembre de 2015 fue reexpresada utilizando este mismo concepto para efectos de comparabilidad. Para el flujo de efectivo no hay efecto significativo en la aplicación de la NIIF 5.

El valor de los activos y los pasivos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 es de \$19,192,006 y \$14.600,494, respectivamente. El resultado neto de las operaciones discontinuadas es de \$575,317 al 31 de diciembre de 2016 y de \$(275,059) al 31 de diciembre de 2015), incluyendo los resultados procedentes de la operación discontinuada de Cnova N.V.

La inversión en Via Varejo S.A. debe ser reconocida considerando el menor entre el valor en libros de los activos netos y el valor razonable menos los costos de venta. Se estima que el valor razonable menos los costos de venta es mayor al valor en libros de Via Varejo S.A., basados en la ponderación de diferentes métodos de valoración incluyendo: i) múltiplo de P/E (Price/Earnings), considerando empresas brasileñas negociadas en bolsa, con operaciones en el mismo segmento de Via Varejo S.A., ii) flujo de caja descontado preparado por asesores externos, usando como supuestos el 15,7% de tasa de descuento y crecimiento a perpetuidad de 5.5%, iii) promedio de primas pagadas sobre el precio de la acción antes de anunciar transacciones de adquisición de compañías listadas en la bolsa; y iv) precios objetivos de analistas financieros para la acción. Para todos los métodos descritos anteriormente, el valor en libros está dentro del intervalo razonable de valoración, de esta forma la valoración no es altamente sensible a los cambios en los supuestos de los métodos.

La subsidiaria Via Varejo S.A. posee acciones negociadas en la BM&FBovespa, con el código "VVAR11" y "VVAR3".

A continuación se presenta la situación financiera y el flujo de caja resumido de Via Varejo S.A., incluyendo los efectos de la colocación del precio de compra en las adquisiciones de Globex y Casa Bahía Ltda. y gastos directamente relacionados con las operaciones discontinuadas:

Flujos de efectivo:

Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(2,314,086)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(208,057)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	179,334
Movimiento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2,342,809)

Estado de situación financiera:

	31 de diciembre de 2016
Activo	
Activo corriente	
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,710,833
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	2,561,672
Inventarios	2,812,130
Otros activos	648,245
Total activo corriente	9,732,880
Activo no corriente	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	2,885,794
Activos por impuestos diferidos	266,112
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	410,678
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	132,596
Propiedades, planta y equipo	1,427,243
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3,839,745
Total activo no corriente	8,962,168
Total activo	18,695,048
Pasivo	
Pasivo corriente	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,675,806
Obligaciones financieras	3,252,273
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	164,824
Total pasivo corriente	11,092,903
Pasivo no corriente	
Obligaciones financieras	374,766
Pasivos por impuestos diferidos	781,761
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,144,548
Total pasivo no corriente	3,301,075
Total pasivo	14,393,978

El saldo del activo no corriente mantenido para la venta, reflejado en el estado de situación financiera, al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Activos de Via Varejo S.A.	18,695,048
Mas ajustes resultantes del proceso de la asignación del precio de compra	461,049
Total activos Via Varejo S.A.	19,156,097
Ajuste a la plusvalía asignada a la operación discontinuada Via Varejo S.A.	(733,915)
Otros (1)	7,605
Total	18,429,787

(1) En diciembre 2015, la Junta de Directiva de Libertad S.A. decidió clasificar la construcción de la tienda "Parana" como un activo disponible para la venta. Se espera que la venta se perfeccione dentro de los próximos 12 meses por un monto significativamente mayor al valor en libros del activo.

El saldo del pasivo no corriente mantenido para la venta, reflejado en el estado de situación financiera, al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Pasivos de Via Varejo S.A.	14,393,978
Mas ajustes resultantes del proceso de la asignación del precio de compra	198,229
Total	14,592,207

A continuación se presenta el resultado de las operaciones discontinuadas de Via Varejo S.A. y Cnova N.V.:

Estado de resultados:

	Via Varejo S.A.		Cnova N.V.	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos de actividades ordinarias	20,360,619	6,959,472	4,818,832	2,315,270
Costo de ventas	(14,228,643)	(5,312,694)	(4,348,864)	(2,098,324)
Ganancia bruta	6,131,976	1,646,778	469,968	216,946
Gastos de distribución, administración y ventas	(5,340,130)	(1,570,412)	(451,011)	(182,293)
Depreciación y amortización	(181,721)	(61,758)	(55,306)	(22,514)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	26,336	8,613	(8,779)	-
Otras ingresos y gastos, netos	(341,494)	(135,333)	(52,519)	(75,526)
Ganancia (pérdida), antes del resultado financiero	294,967	(112,112)	(97,647)	(63,387)
Resultado financiero, neto	(939,329)	(306,810)	(7,655)	(8,638)
(Pérdida) antes de impuestos	(644,362)	(418,922)	(105,302)	(72,025)
(Gasto) ingreso por impuestos	(24,581)	18,071	(21,065)	(41,310)
(Pérdida) después de impuestos	(668,943)	(400,851)	(126,367)	(113,335)
Ajuste del proceso de asignación de precio de compra	12,816	134,274	15,239	104,853
Gastos directamente relacionados con las operaciones discontinuadas asignados al segmento food	(43,016)	-	(24,581)	-
(Pérdida) ganancia ajustada	(699,143)	(266,577)	(135,708)	(8,482)
(Pérdida) ganancia atribuible a				
Los propietarios de la controladora	(56,700)	(19,621)	(298)	405
Participaciones no controladoras	(642,443)	(246,956)	(135,410)	(8,887)

El efecto en el resultado es el siguiente

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
(Pérdida) neta Via Varejo S.A.	(699,143)	(266,577)
(Pérdida) neta Cnova N.V.	(135,708)	(8,482)
(Pérdida) neta de las operaciones discontinuas	(834,851)	(275,059)

Nota 48. Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2016

Prórroga del acuerdo de accionistas de Grupo Disco de Uruguay S.A.

El 28 de diciembre de 2016 se suscribió una prórroga del contrato de accionistas de Grupo Disco de Uruguay S.A. en virtud de la cual el acuerdo de accionistas, que garantiza el ejercicio del control y de la consolidación de esa compañía, se extiende hasta junio de 2019 prorrogable hasta junio de 2021 si ninguna de las partes manifiesta su intención de terminarlo antes de diciembre de 2018.

Acuerdo definitivo con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC")

El 23 de diciembre de 2016 se formalizó el memorando de entendimiento que se había firmado el 23 de septiembre de 2016 con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") para capitalizar el negocio inmobiliario, a través del Patrimonio Autónomo Viva Malls. Mediante la capitalización realizada por Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") al Patrimonio Autónomo Viva Malls, este tercero obtuvo el 49% de la participación del patrimonio autónomo y la Compañía paso de tener el 100% a tener el 51% del mismo. El acuerdo definitivo establece además que la Compañía actúa como fideicomitente controlante y será el prestador exclusivo de servicios de gestión, comercialización y administración inmobiliaria al Patrimonio Autónomo Viva Malls, bajo condiciones de mercado.

Adquisición de acciones de la Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

El 31 de octubre de 2016 se adquirieron 4.124.061.482 acciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A., equivalentes al 50% de las acciones en circulación de esa compañía, por un precio de \$79,037, obteniendo el control conjunto.

Con esta adquisición se cumplió con lo estipulado en el contrato de compraventa de acciones suscrito el 1 de julio de 2015 con Bancolombia S.A., el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia y la Fundación Bancolombia.

Esta adquisición se hizo en conjunto con la subsidiaria Almacenes Éxito S.A.S.

Emisión de papeles comerciales en Companhia Brasileira de Distribuição - CBD

Companhia Brasileira de Distribuição - CBD aprobó el 5 de octubre del 2016 la emisión número 13 de papeles comerciales, no convertibles en acciones. Los recursos captados serán destinados exclusivamente a la compra de productos agropecuarios y hortícolas, tales como frutas, verduras, legumbres, lácteos, aves y otras proteínas animales in natura directamente a los productores rurales y/o cooperativas rurales.

Suscripción de memorando de entendimiento con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC")

El 23 de septiembre de 2016 la Matriz firmó un memorando de entendimiento con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") para capitalizar el negocio inmobiliario, en especial el Patrimonio Autónomo Viva Malls, vehículo inmobiliario constituido por la Matriz el 15 de julio de 2016. A esta fecha la Matriz ha aportado al vehículo los centros comerciales correspondientes a Puerta del Norte y Viva La Ceja y a las galerías comerciales correspondientes a los almacenes Éxito Colombia, Éxito San Antonio, Éxito La 33, Éxito Country y Éxito Occidente.

Aprobación de la reorganización societaria de Via Varejo S.A.

En Asamblea General realizada el 12 de septiembre de 2016, los accionistas minoritarios de Via Varejo S.A., titulares de acciones ordinarias y preferenciales, aprobaron la propuesta de reorganización societaria para integrar los negocios de comercio electrónico operados por Cnova Comercio Electronico S.A. a los negocios de Via Varejo S.A., según recomendación del comité especial del consejo de administración de Via Varejo S.A.

Reorganización societaria en Companhia Brasileira de Distribuição - CBD:

En agosto de 2016 fue realizada la fusión total de la reorganización societaria que se había aprobado el 27 de abril de 2016. Como producto de esta fusión se presenta la extinción de Xantocarpa Participações Ltda. por Sendas Distribuidora S.A.. Como resultado de esta reorganización final, no hubo ningún efecto sobre los estados financieros consolidados de la Compañía.

Emisión de papeles comerciales en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD

El 14 de julio de 2016 fue aprobado en una reunión del Consejo de Administración la captación de \$455,115 (R \$500 millones) a través de la segunda emisión pública de papeles comerciales. El objetivo principal de esta emisión es reforzar su capital de trabajo.

Constitución de Viva Malls

El 15 de julio de 2016, mediante la escritura pública 679 de la Notaría 31 de Medellín, la Matriz constituyó el Patrimonio Autónomo Viva Malls, vehículo inmobiliario a través del cual se pretenden desarrollar los proyectos inmobiliarios de la Matriz. La constitución se llevó a cabo mediante el aporte de 5 centros comerciales correspondientes a Puerta del Norte, Viva Buenaventura, Viva Wajjiira, Viva Laureles y Viva Palmas, y de 8 galerías comerciales correspondientes a los almacenes Éxito Cartagena, Éxito Colombia, Éxito Country, Éxito La 33, Éxito La Flora, Éxito Occidente, Éxito Pasto y Éxito San Antonio. Este vehículo inmobiliario es 100% propiedad de la Matriz.

Memorando de entendimiento sobre la reorganización societaria de Via Varejo S.A.

El 12 de mayo de 2016, Via Varejo S.A. firmó un memorando de entendimiento no vinculante con Cnova N.V. sobre la transacción de reorganización societaria que compromete a Cnova Comercio Electronico S.A. con Via Varejo S.A.

Después de la aprobación de las partes involucradas, Cnova Comercio Electronico S.A. incorporará Via Varejo Dutcho. Adicional, con el fin de eliminar la participación recíproca entre Cnova Comercio Electronico S.A. y Cnova N.V. resultante de esta integración, Cnova Comercio Electronico S.A. recibirá parte de las acciones de emisión de titularidad de Cnova N.V. por medio de una operación de devolución de capital. La parte restante será recomprada por Cnova Comercio Electronico S.A., de modo que el capital social de Cnova Comercio Electronico S.A. pase a ser tenido exclusivamente por Via Varejo S.A.

Con la finalización de la transacción Cnova Comercio Electronico S.A. será subsidiaria integral de Via Varejo S.A., que, a su vez dejará de tener participación en Cnova N.V. Como consecuencia, Companhia Brasileira de Distribuição - CBD dejará de tener la mayoría accionaria de votos en Cnova N.V., perdiendo el control sobre esta subsidiaria y dejando de consolidar las subsidiarias que representan el segmento de comercio electrónico en el exterior.

Reapertura del almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar

El 28 de abril de 2016, el almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar reinició su operación luego de 6 meses de haberse iniciado su reconstrucción como consecuencia de la afectación sufrida el 23 de junio de 2015.

Distribución de dividendos en Companhia Brasileira de Distribuição - CBD

En Asamblea General Extraordinaria del 27 de abril de 2016, los accionistas aprobaron la propuesta de distribución de dividendos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, por valor de \$98,969 que incluye los dividendos anticipados ya declarados.

Exceptuando los anticipos trimestrales ya pagadas durante 2015, la subsidiaria pagará a 60 días a partir del 27 de abril de 2016, el valor de \$3,327 que corresponde a la cuota pendiente de dividendos correspondientes al año de 2015. A partir del 28 de abril de 2016 las acciones pasarán a ser negociadas sin derecho a los dividendos hasta la fecha de su pago, que será anunciada oportunamente

Reorganización societaria en Companhia Brasileira de Distribuição – CBD:

El 27 de abril de 2016, fue aprobada en la Asamblea General Extraordinaria, la incorporación de los activos netos de Sendas Distribuidora S.A. Los pasos de esta reorganización fueron precedidos de los siguientes actos societarios: (i) rescate de las acciones de la subsidiaria Barcelona retenidas por la subsidiaria Novasoc Comercial Ltda.; (ii) incorporación aprobada en la misma fecha, en Sendas Distribuidora S.A. de la totalidad de los activos netos de la subsidiaria Barcelona Comercio Varejista a Atacadista S.A., que fue, consecuentemente, liquidada; y (iii) división de parte de los activos netos de Sendas Distribuidora S.A., también aprobada en la misma fecha en esta subsidiaria. Esta reorganización tiene por objeto la simplificación de la estructura societaria y será efectiva con los saldos de estas entidades al 30 de abril de 2016. No se presentaron impactos en la información semestral consolidada de esta subsidiaria como resultado de esta reorganización.

Desembolso tramo rotativo

En abril de 2016, en la Matriz se realizó un desembolso por \$100,000 del tramo rotativo del contrato de crédito en pesos suscrito en el mes de julio de 2015.

Terminación de acuerdo de accionistas

El 7 de abril de 2016 se dio por terminado un “Acuerdo de accionistas” que había sido suscrito el 29 de noviembre de 2010 entre Casino Guichard Perrachon S.A. y los algunos accionistas colombianos de la Matriz, con lo cual se extinguen a satisfacción de las partes la totalidad de las obligaciones, compromisos, cargas y cualesquiera otras relaciones derivadas de dicho Acuerdo

Nombramiento de Revisor Fiscal

El 30 de marzo de 2016, la Asamblea General de Accionistas de la Matriz aprobó la propuesta de contratación de la firma Ernst & Young Audit S.A.S. para actuar como Revisor Fiscal de la Matriz y sus subsidiarias colombianas para el periodo 2016 a 2017.

Nombramiento de miembros de Junta Directiva.

El 30 de marzo de 2016, la Asamblea General de Accionistas de la Matriz 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

Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas de la Matriz 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.

Notificación de la Comissão de Valores Mobiliários do Brasil - CVM

El 18 de febrero de 2016, la subsidiaria Via Varejo S.A. recibió una notificación de la Comissão de Valores Mobiliários do Brasil - CVM, que presenta el entendimiento del Departamento de Relación con Empresas - SEP en relación con algunos registros contables relacionados con transacciones corporativas a nivel de Via Varejo S.A. en 2013, además, la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD recibió una notificación por parte de la CVM que muestra el entendimiento de la SEP en relación con un registro contable recibido por Via Varejo S.A.

La CVM notificó su entendimiento, que es diferente al aplicado por Via Varejo S.A. en 2013 en relación con (a) la revalorización de la participación anteriormente mantenida en la venta de la participación de Nova PontoCom a la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (esta transacción no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados); y (b) el tratamiento contable de la adquisición del control de Movéis Bartira, por la adquisición de la participación adicional del 75%. En el caso de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, la CVM notificó su entendimiento en relación con el punto (b) anteriormente mencionado.

Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y su subsidiaria Via Varejo S.A. consideran presentar una apelación a la CVM solicitando un efecto suspensivo en los términos de la Deliberación CVM 463.

Demanda colectiva de Cnova

En enero de 2016, algunos accionistas de Cnova N.V, algunos de sus funcionarios y directores, y los suscriptores de su oferta pública inicial, iniciaron tres demandas colectivas contra Cnova N.V, alegando violaciones de las leyes de valores de los Estados Unidos. Dos de los casos iniciaron en la Corte de Distrito de Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York y otro en el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. La acción en los tribunales del estado de Nueva York ha sido retirada de la corte de distrito de Estados Unidos. Cnova N.V ha declarado que cree que las alegaciones de los demandantes carecen de fundamento y tiene la intención de defenderse vigorosamente.

Estas reclamaciones se encuentran en etapas preliminares ya que a partir de la fecha de este informe los resultados no pueden ser medidos de forma fiable. Cnova N.V cree que las alegaciones de los demandantes carecen de fundamento y tiene la intención de defenderse vigorosamente, asistido por bufetes de abogados estadounidenses especializados. Ni la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD o Vía Varejo S.A. son parte de estas demandas.

Solicitud de arbitraje por Morzan

El 27 de enero de 2016, la Corte Internacional de Arbitraje – ICA, emitió una decisión adenda en la que (i) declaró inadmisibles las solicitudes de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Wilkes; (ii) aceptó parcialmente la solicitud de CBD y Wilkes acerca de la corrección en el cálculo de los honorarios y gastos por pagar a Morzan, mostrando una reducción de USD 225 miles de dólares; y (iii) aceptó parcialmente la solicitud de Morzan acerca de la corrección en el cálculo de los honorarios y gastos por pagar a Morzan, mostrando un incremento de USD 30 miles de dólares.

El importe registrado inicialmente por esta demanda fue de \$156,805, registrado en el pasivo corriente al cierre del 31 de diciembre de 2015 en el rubro de "otras cuentas por pagar". El 1 de abril de 2016, el pasivo actualizado por los índices definidos por el ICC era de \$194,990, incluyendo los gastos judiciales, pasivo que fue cancelado totalmente en esa fecha.

Investigación de Cnova N.V.

Tal como se mencionó en 2015 y según lo anunciado por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y su subsidiaria Cnova N.V, el 18 de diciembre de 2015 fue establecida una investigación por firmas de abogados sobre las prácticas de administración de inventarios. Durante la investigación iniciada en ese año, otros asuntos se han añadido a la investigación relacionados con asuntos de contabilidad anunciados al mercado oportunamente.

Durante el primer semestre de 2016 y en el curso de la investigación, se incluyeron otros asuntos relacionados con los problemas de contabilidad en "proveedores" y "otras cuentas por cobrar" los cuales se dieron a conocer al mercado el 12 de enero de 2016.

La Administración de Cnova N.V., con el apoyo de la firma de abogados contratados, hizo un recuento del inventario físico al 31 de diciembre de 2015, incluyendo los siete centros de distribución ubicados en Brasil. Los resultados de este recuento no indicaron ninguna discrepancia significativa en el número esperado de nuevos productos en existencia. Se identificaron inconsistencias en la evaluación de los productos dañados y/o devueltos, lo que genera una provisión adicional para pérdidas en los productos defectuosos. También se identificaron algunas inconsistencias relacionadas principalmente con las cuentas por pagar. Igualmente en la revisión a las ventas netas, se ha identificado algunas sobreestimaciones en las ventas netas y en las cuentas por cobrar, asociadas a las devoluciones de mercancía no registradas. Se ajustó de forma retrospectiva toda la información financiera correspondiente a 2015, en relación con los efectos de la investigación.

Estos ajustes están siendo revisados para su inclusión en el proceso actual de asignación del precio de compra de esta operación.

Desembolso tramo rotativo

El 5 de enero de 2016 se realizó un desembolso por \$400,000 del tramo rotativo del contrato en pesos suscrito en el mes de julio de 2015

Al 31 de diciembre de 2015

Fusión de subsidiarias

a. Sé Supermercados Ltda.

La reunión extraordinaria de accionistas de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD realizada el 22 de diciembre de 2015 aprobó la fusión de la subsidiaria Sé Supermercados Ltda. por la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, con el fin de unificar las actividades y administración de dichas compañías. Esta fusión dará lugar a beneficios administrativos, económicos y financieros sustanciales.

Dado que corresponde a una fusión de una subsidiaria consolidada globalmente no hay ningún impacto en los estados financieros consolidados.

b. Nova Holding

La reunión extraordinaria de accionistas de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD realizada el 22 de diciembre de 2015 aprobó la fusión de la subsidiaria Nova Holding por la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, con el fin de unificar las actividades y administración de dichas compañías. Esta fusión dará lugar a beneficios administrativos, económicos y financieros sustanciales, así como beneficios en la optimización de la estructura del grupo empresarial.

Dado que corresponde a una fusión de una subsidiaria consolidada globalmente no hay ningún impacto en los estados financieros consolidados.

Investigación de Cnova N.V.

Según lo anunciado por la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y su subsidiaria Cnova N.V, el 18 de diciembre de 2015, fue establecida una investigación por firmas de abogados sobre las prácticas de administración de inventarios. Durante la investigación en curso otros asuntos se han añadido a la investigación relacionados con asuntos de contabilidad anunciados al mercado oportunamente.

Los efectos relacionados con años anteriores resultantes de la investigación, representan el 45% del efecto total registrado en 2015, fueron evaluados y concluidos como inmateriales para la administración de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD considerando el impacto en cada partida de los estados financieros, así como en relación con los estados financieros tomados en su conjunto. Tal conclusión fue alcanzada por la Dirección de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD después de considerar los aspectos cuantitativos y cualitativos relacionados con el asunto.

En la preparación de los estados financieros para el período finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD considera toda la información disponible y no cree que la nueva información de la investigación llevada a cabo por las firmas de abogados pueda afectar o cambiar significativamente los ajustes registrados.

En el proceso de asignación del precio de compra de la participación en Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, el Grupo reconoció como un ajuste del período de medición en el patrimonio un importe de \$114,640.

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 Matriz, dentro del proceso de acción de tutela iniciado por un accionista minoritario de la Matriz, al encontrarse que no existió vulneración alguna de los derechos fundamentales de dicho accionista.

Solicitud de arbitraje por Morzan

El 14 de agosto de 2015, Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y su accionista controlador Wilkes fueron condenados conjuntamente por la Corte Internacional de Arbitraje - ICA, para indemnizar a Morzan Empreendimentos e Participações Ltda. ("Morzan"), debido a que ambas compañías no cumplieron con los términos del acuerdo de compra ejecutado por la subsidiaria Mandala Empreendimentos e Participações SA, el 8 de junio de 2009 ("Acuerdo") para la adquisición de 86,962,965 acciones ordinarias nominativas, sin valor nominal, que representaban en ese momento 70.2421% del capital total y votante de Globex Utilidades SA (actualmente Via Varejo S.A.).

El 17 de noviembre de 2015, la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD diligenció una petición exigiendo la suspensión de la decisión de arbitraje ante el Tribunal de Apelación de París. La Companhia Brasileira de Distribuição - CBD tiene hasta abril de 2016 para presentar las razones que apoyan la solicitud.

Cambios en la estructura administrativa

El 1 de septiembre de 2015, la Junta Directiva de la Matriz 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, Carlos Ariel Gómez Gutierrez, como Vicepresidente Comercial, Martín Nova, como Vicepresidente de Mercadeo y Camilo Gallego como Vicepresidente de Servicios.

Inversiones en las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A.

En cumplimiento de los contratos de compraventa de acciones celebrados con Casino Guichard Perrachon el 29 de julio de 2015, la Matriz adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18,76% del capital y del 49,97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, sociedad domiciliada en Brasil, por un valor de USD 1.536 millones y el 100% de las acciones de Libertad S.A., sociedad domiciliada en Argentina, por un valor de USD 293 millones.

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 Matriz un cupo de endeudamiento hasta por un valor de \$3.500,000 (Tres billones quinientos mil millones de pesos), Fiduciaria Bancolombia S.A. fue designada como agente administrativo del contrato.

El 21 de diciembre de 2015 se suscribió una modificación a dicho contrato, cuyos cambios principales en las condiciones del endeudamiento corresponden a:

(i) La modificación a los montos de la deuda de conformidad con el siguiente detalle:

	Monto total del contrato	Monto desembolsado bajo las condiciones iniciales	Monto desembolsado bajo 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 Matriz 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 Matriz de garantías a favor de los acreedores.

Aprobación de la adquisición de acciones de la Compañía de financiamiento Tuya S.A.

El 1 de julio de 2015 la Matriz y su subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Bancolombia S.A., la Fundación Bancolombia y el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia, por medio del cual adquirirán el 50% de las acciones en circulación de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. ("Tuya"), compañía a través de la cual se ha desarrollado desde hace una década la alianza entre Bancolombia y la Matriz 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.

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 Matriz 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.

Nombramiento de miembros de Junta Directiva.

En razón al fallecimiento del señor Nicanor Restrepo Santamaría, la Junta Directiva y el Presidente de la Matriz convocaron a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de la Matriz con la finalidad de llevar a cabo una nueva elección de Junta Directiva de la Matriz por el término restante del periodo a 2016.

El 11 de junio de 2015, la Asamblea de Accionistas de la Matriz reeligió a 8 de los 9 miembros de Junta Directiva de la Matriz 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.

Obtención del control de Grupo Disco del Uruguay S.A., a través de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A.

El 27 de abril de 2015 la Matriz 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 Matriz 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 Matriz 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.

Opción de compra de los establecimientos de la marca Super Inter

El 15 de abril de 2015 la Matriz 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 Matriz 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.

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 Matriz 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%.

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 Matriz 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 Matriz de los almacenes de propiedad de Cafam, operados por la Matriz; (ii) la enajenación por parte de la Matriz y a favor de Cafam de las droguerías de propiedad de la Matriz, operadas por Cafam; (iii) la enajenación por parte de la Matriz y a favor de Cafam de las droguerías Carulla de propiedad de la Matriz, 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.

Nota 49. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No se presentan hechos posteriores después de la fecha del periodo sobre el que se informa que representen cambios significativos en la Compañía.

Estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015



Almacenes Éxito S.A.
Estados financieros separados
Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Página

Informe del Revisor Fiscal	124
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	126
Estados de situación financiera separados	127
Estados de resultados separados	128
Estados de resultados integrales separados	129
Estados de flujos de efectivo separados	130
Estados de cambios en el patrimonio separados	131
Nota 1. Información general	132
Nota 2. Bases de preparación	132
Nota 3. Principales políticas de contabilidad	134
Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas	146
Nota 4.1. Normas aún no vigentes emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	146
Nota 4.2. Normas aún no vigentes emitidas al 31 de diciembre de 2015	147
Nota 4.3. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	148
Nota 4.4. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2015	148
Nota 5. Combinaciones de negocios	149
Nota 5.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	149
Nota 5.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015	149
Nota 6. Efectivo y equivalentes de efectivo	150
Nota 7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	151
Nota 7.1. Cuentas comerciales por cobrar	151
Nota 7.2. Otras cuentas por cobrar	151
Nota 7.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente	152
Nota 7.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades	152
Nota 8. Gastos pagados por anticipado	152
Nota 9. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas	153
Nota 10. Inventarios	154
Nota 11. Otros activos financieros	155
Nota 12. Propiedades, planta y equipo, neto	156
Nota 13. Propiedades de inversión, neto	158
Nota 14. Plusvalía	159
Nota 15. Activos intangibles distintos de plusvalía	159
Nota 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	160
Nota 17. Cambios en la clasificación de activos financieros	166
Nota 18. Pasivos financieros	167
Nota 18.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	168
Nota 18.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	168
Nota 19. Provisiones por beneficios a empleados	168
Nota 19.1. Planes de beneficios definidos y aportaciones definidas	168
Nota 19.2. Beneficios largo plazo.	171
Nota 20. Otras provisiones	172
Nota 20.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente	173
Nota 20.2. Pagos estimados de otras provisiones	173
Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	174
Nota 22. Impuesto a las ganancias	174
Nota 22.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes	176
Nota 22.2. Impuesto a las ganancias	177
Nota 22.3. Impuesto diferido	178
Nota 23. Otros pasivos financieros	179
Nota 24. Otros pasivos no financieros	180
Nota 25. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión	180
Nota 26. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral	180
Nota 27. Ingreso de actividades ordinarias	181
Nota 28. Gastos de distribución y Gastos de administración y ventas	182
Nota 29. Gasto por beneficios a empleados	183
Nota 30. Otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas	183
Nota 31. Ingresos y gastos financieros	185
Nota 32. Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando en método de participación	185
Nota 33. Ganancia por acción	186
Nota 34. Transacciones con partes relacionadas	186
Nota 34.1. Remuneración al personal clave de la gerencia	186
Nota 34.2. Transacciones con partes relacionadas	187

	<u>Página</u>
Nota 35. Deterioro del valor de los activos	187
Nota 35.1. Activos financieros	187
Nota 35.2. Activos no financieros	188
Nota 36. Medición del valor razonable	189
Nota 37. Activos y pasivos contingentes	193
Nota 37.1. Activos contingentes	193
Nota 37.2. Pasivos contingentes	193
Nota 38. Compensación de activos y pasivos financieros	193
Nota 39. Dividendos pagados y decretados	194
Nota 40. Arrendamientos	194
Nota 40.1. Arrendamientos financieros cuando la Compañía actúa como arrendatario	194
Nota 40.2. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendatario	195
Nota 40.3. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendadora	195
Nota 41. Estacionalidad de las transacciones	195
Nota 42. Políticas de gestión de los riesgos financieros	195
Nota 43. Hechos relevantes	200
Nota 44. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	204



Building a better
working world

Informe de Revisor Fiscal

A los accionistas de:
Almacenes Éxito S.A.

Informe Sobre los Estados Financieros

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Almacenes Éxito S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros separados fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros separados. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.

Ernst & Young Audit S.A.S
Sociedad D.C.
Carrera 13 No. 98 - 07
Tercer piso
Tel: + 571 484 70 00
Fax: + 571 484 74 74

Ernst & Young Audit S.A.S
Medellín - Antioquia
Carrera 42 A B 3 Sur - 120
Edificio Mila de Oro
Torre 1 - Piso 14
Tel: +574 369 84 00
Fax: +574 369 84 84

Ernst & Young Audit S.A.S
Cali - Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 68 - 81
Edificio Sigma XXI, Oficina 5021503
Tel: +572 485 62 80
Fax: +572 661 80 97

Ernst & Young Audit S.A.S
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No. 59 - 64
C.E. de Las Américas II, Oficina 311
Tel: +575 385 22 01
Fax: +575 369 05 80



Building a better
working world

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros asuntos

Los estados financieros separados, bajo normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, de Almacenes Éxito S.A. al 31 de diciembre de 2015, que hacen parte de la información comparativa de los estados financieros separados adjuntos, fueron auditados por mí, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, sobre los cuales expresé mi opinión sin salvedades el 29 de febrero de 2016.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

Fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones de la Compañía: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; y, 4) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros separados que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores.

Mis recomendaciones sobre control interno y otros asuntos han sido comunicadas a la Administración en informe separado.

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

Envigado, Colombia
27 de febrero de 2017

Almacenes Éxito S.A.
Certificación del Representante Legal y del Contador de la Compañía

Envigado, 27 de febrero de 2017

A los señores accionistas de
Almacenes Éxito S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Almacenes Éxito S.A., cada uno dentro de sus competencias, certifican que los estados financieros separados de la Compañía, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros separados de la Compañía, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados financieros separados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, han sido reconocidos en los estados financieros.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados.
5. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros separados.

Las anteriores afirmaciones se certifican de conformidad con lo establecido en el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Adicionalmente, el suscrito Representante Legal de Almacenes Éxito S.A., certifica que los estados financieros separados y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial.

La anterior afirmación se certifica de conformidad con lo establecido en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T

Almacenes Éxito S.A.
Estados de situación financiera separados

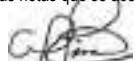
Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (1)
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,098,825	810,647
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	223,766	217,742
Gastos pagados por anticipado	8	16,728	18,008
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	74,589	71,887
Inventarios	10	1,077,659	1,144,117
Activos por impuestos	22	191,457	133,373
Otros activos financieros	11	12,252	67,027
Total activo corriente		2,695,276	2,462,801
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	12	2,706,058	2,961,052
Propiedades de inversión, neto	13	103,005	96,442
Plusvalía	14	1,453,077	1,453,077
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	15	174,413	140,115
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto	16	8,207,810	7,900,651
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	21,546	19,709
Gastos pagados por anticipado	8	12,638	12,996
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	2,045	-
Otros activos financieros	11	73,842	138,177
Otros activos no financieros		398	398
Total activo no corriente		12,754,832	12,722,617
Total activo		15,450,108	15,185,418
Pasivo corriente			
Pasivos financieros	18	469,362	529,710
Provisiones por beneficios a los empleados	19	3,267	4,103
Otras provisiones	20	23,801	71,503
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	2,968,222	2,504,879
Cuentas por pagar partes relacionadas	9	182,987	157,619
Pasivos por impuestos	22	44,302	48,988
Otros pasivos financieros	23	87,457	48,091
Otros pasivos no financieros	24	151,277	99,255
Total pasivo corriente		3,930,675	3,464,148
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros	18	3,499,454	3,911,747
Provisiones por beneficios a los empleados	19	26,762	32,257
Otras provisiones	20	23,093	8,520
Pasivos por impuestos diferidos	22	201,049	190,776
Otros pasivos no financieros	24	47,388	49,488
Total pasivo no corriente		3,797,746	4,192,788
Total pasivo		7,728,421	7,656,936
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		7,721,687	7,528,482
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		15,450,108	15,185,418

(1) Algunas reclasificaciones menores en las cuentas por pagar, en otras provisiones, en los otros pasivos financieros, en los otros pasivos no financieros y en los inventarios fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2016.


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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

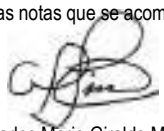
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (1)
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	27	11,266,801	10,535,419
Costo de ventas	10	(8,557,793)	(7,996,657)
Ganancia bruta		2,709,008	2,538,762
Gastos de distribución	28	(1,162,314)	(1,070,597)
Gastos de administración y venta	28	(155,050)	(147,378)
Gastos por beneficios a los empleados	29	(891,550)	(785,763)
Otros ingresos operativos	30	29,130	64,344
Otros gastos operativos	30	(67,549)	(121,973)
Otras ganancias, netas	30	7,791	58,544
Ganancia por actividades de operación		469,466	535,939
Ingresos financieros	31	243,993	916,625
Gastos financieros	31	(703,703)	(793,402)
Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	32	106,441	144,415
Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas		116,197	803,577
Gasto por impuestos	22	(72,669)	(230,082)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		43,528	573,495
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	33	97.25	1,281.26
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	33	97.25	1,281.26

(1) Algunas reclasificaciones menores fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2016.

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.


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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de resultados integrales separados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015


(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia neta del ejercicio	43,528	573,495
Otro resultado integral del ejercicio		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
(Pérdida) ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	<u>(2,107)</u>	<u>835</u>
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(2,107)	835
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión	510,769	(448,498)
(Pérdida) ganancia por coberturas de inversiones de negocios en el extranjero	(169)	169
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período.	<u>15,113</u>	<u>(3,972)</u>
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de Impuestos	525,713	(452,301)
Total otro resultado integral	<u>523,606</u>	<u>(451,466)</u>
Resultado integral total	567,134	122,029
Ganancia por acción (*)		
Ganancia por acción básica (*):		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	1,267.04	272.63
Ganancia por acción diluida (*):		
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	1,267.04	272.63

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.


 Carlos Mario Giraldo Moreno
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


 Jorge Nelson Ortiz Chica
 Contador
 Tarjeta Profesional 67018-T
 (Ver certificación adjunta)


 Sandra Milena Buitrago E.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 67229-T
 Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

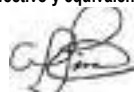
Almacenes Éxito S.A.

Estados de flujos de efectivo separados

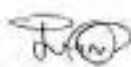
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

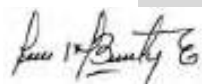
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del ejercicio	43,528	573,495
Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio		
Impuestos a las ganancias	72,669	230,082
Costos financieros	361,784	117,789
Ingresos financieros	(13,221)	(39,642)
Disminución en los inventarios	64,147	11,291
(Aumento) de cuentas por cobrar de origen comercial	(9,490)	(561)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(8,578)	(58,709)
Disminución en gastos pagados por anticipado	1,354	3,562
(Disminución) aumento en cuentas por pagar de origen comercial	(362,802)	3,305
Aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	995,417	170,180
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	230,677	209,442
Provisiones	(32,522)	(13,520)
(Ganancia) por diferencia en cambio neta no realizada	(7,709)	(146,533)
(Ganancia) por actualización al valor razonable	-	(29,681)
(Ganancia) no distribuida por aplicación del método de participación	(106,441)	(144,416)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	2,132	5,727
(Ganancia) en la disposición de activos no corrientes	(30,088)	(78,153)
Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio	1,157,329	240,163
Flujos de efectivo netos procedentes de las operaciones	1,200,857	813,658
Impuestos a las ganancias pagados	(196,066)	(204,619)
Flujo neto de efectivo procedentes de las actividades de operación	1,004,791	609,039
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios conjuntos	(47,282)	(5,553,759)
Ingresos por restitución de aportes en inversiones con método de participación	145,000	-
Ingresos procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	93,267	45,878
Compra de propiedades, planta y equipo	(508,501)	(480,122)
Ingresos procedente de ventas de activos intangibles	-	97,499
Compra de activos intangibles	(46,883)	(440,585)
Compras de otros activos largo plazo	(9,500)	-
Ingresos por ventas de otros activos a largo plazo	184,589	-
Dividendos recibidos	213,400	123,036
Intereses recibidos	13,428	39,181
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) las actividades de inversión	37,518	(6,168,872)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Préstamos recibidos	555,000	4,944,363
Reembolsos de préstamos	(652,495)	(924,652)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3,877)	(956)
Dividendos pagados	(291,680)	(254,297)
Intereses pagados	(361,641)	(98,383)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de las actividades de financiación	(754,693)	3,666,075
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	287,616	(1,893,758)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	562	(1,705)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	288,178	(1,895,463)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	810,647	2,706,110
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1,098,825	810,647



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T
(Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Almacenes Éxito S.A.
Estados de cambios en el patrimonio separados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	(Nota 25)	(Nota 25)	(Nota 25)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)	(Nota 26)
	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Reserva readquisición de acciones	Reserva futuros dividendos	Reserva donaciones	Otras reservas	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	573,495	-	573,495	
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(451,466)	-	-	(451,466)	
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	168,844	-	30,000	-	-	198,844	-	(198,844)	-	-	
Ajustes por combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,677	(2,119)	-	558	
Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19	(40,004)	(39,985)	
Incremento por pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	895	-	895	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	-	-	1,419,416	(385,303)	1,690,171	(41,016)	7,528,482	
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 (Nota 39)	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	-	(15,709)	-	(286,748)	-	(302,457)	
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,528	-	43,528	
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523,606	-	-	523,606	
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	279,937	-	-	6,810	-	286,747	-	(286,747)	-	-	
Otro incremento (disminución) en el patrimonio, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	5,672	5,672	-	(15,468)	(61,676)	(71,472)	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,638,077	22,000	15,710	6,810	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687	

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



Carlos Mario Grataldo Moreno
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)



Jorge Nelson Ortiz Chica
 Contador
 Tarjeta Profesional 67018-T
 (Ver certificación adjunta)



Sandra Milena Buitrago E.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 67229-T
 Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver informe adjunto del 27 de febrero de 2017)

Nota 1. Información general

Almacenes Éxito S.A. (de ahora en adelante, la Compañía) 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.

La Compañía cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) desde 1994 y se encuentra bajo control de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La emisión de los estados financieros de la Compañía, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue autorizada por la Junta Directiva de la Compañía, como consta en el Acta del citado órgano con fecha 27 de febrero de 2017.

El objeto social de la Compañía 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 S.A. (Francia). La situación de control aparece registrada en la Cámara de Comercio Aburrá Sur. Al 31 de diciembre de 2016, la controladora tenía una participación del 55.30% (2015 – 54.77%) en el capital accionario de la Compañía.

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

Nota 2. Bases de preparación

Los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 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 el 22 de diciembre por el Decreto Reglamentario 2131. La Compañía no hizo uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Los Decretos Reglamentarios 2420 y 2496 de 2015 y el Decreto Reglamentario 2131 de 2016, 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 corresponden a los estados financieros de la Compañía y comprenden los estados de situación financiera y los estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

Estos estados financieros son preparados y 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 el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, 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, 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 período de reporte.

Compensación de saldos y transacciones

Los activos y pasivos se presentan compensados en los estados financieros, si y solo si, provienen de la misma operación, 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 adjuntos al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros separados correspondientes al período 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 el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, 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:

Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos

Las subsidiarias son entidades que están bajo el control de la Compañía.

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

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

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

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

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

Las inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos se reconocen utilizando el método de la participación.

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

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

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

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

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

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

Partes relacionadas

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

La Compañía ha considerado como partes relacionadas a su matriz; sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos; las entidades que ejercen el control conjunto o influencia significativa sobre la Compañía; el personal clave de la gerencia, que incluye: personal de Junta Directiva, Presidentes y Directivos, quienes tienen la capacidad de dirigir, planificar y controlar las actividades de la Compañía; las compañías sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto y los familiares cercanos al personal clave de la gerencia que podrían llegar a influenciar la Compañía.

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

Combinaciones de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de la adquisición; esto involucra la identificación de la adquirente, la determinación de la fecha de adquisición, el reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y del reconocimiento y medición de la plusvalía.

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

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

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

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

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

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

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

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

El método utilizado por la Compañía para la prueba de deterioro se describe en la política de deterioro de valor de los activos. Una plusvalía negativa surgida en una combinación de negocios, es reconocida directamente en los resultados del período, una vez se verifican el reconocimiento y medición de los activos identificables, pasivos asumidos y posibles contingencias.

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

La Compañía reconoce los contratos de opción de venta (“put option”) celebrados con los propietarios de participaciones no controladoras de subsidiarias, de acuerdo con la NIC 32 “Instrumentos Financieros Presentación”. Las obligaciones que surgen de este tipo de contratos, las cuales se relacionan con subsidiarias consolidadas por integración global, se reconocen como pasivos financieros a su valor razonable.

Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

Los intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero son sujetos a pruebas de deterioro de valor anuales o cada vez que existan indicios de que se ha deteriorado su valor.

Los activos intangibles de vida útil definida son amortizados mediante el método de línea recta, durante su vida útil estimada. Las principales vidas útiles son las siguientes:

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

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

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

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

Costos de investigación y desarrollo

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

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

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

Propiedades, planta y equipo

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

- Sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo;
- El costo puede ser medido con fiabilidad;
- La Compañía posee los riesgos y beneficios derivados del uso o posesión del bien, y
- Son activos cuyo costo de adquisición individual superan las 50 UVT (Unidad de Valor Tributario), exceptuando de este valor aquellos activos definidos por la Administración que están relacionados con el objeto del negocio y se tiene interés en controlarlos dado que la Compañía los adquiere de manera frecuente y en cantidades relevantes.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía calcula la depreciación por componentes, que implica depreciar individualmente las partes del activo que tengan vidas útiles diferentes al activo tomado como un todo y tiene un costo material en relación con todo el activo fijo. Se considera como un costo material si el componente supera el 50% del valor total del activo o se puede identificar individualmente, teniendo como base un costo individual del componente de 32 Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes.

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

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

Propiedades de inversión

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

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

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

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

Las transferencias que se pueden generar son:

- La Compañía ocupará el bien clasificado como propiedad de inversión, en cuyo caso el activo se reclasifica a propiedades, planta y equipo,
- La Compañía inicia un desarrollo sobre la propiedad de inversión o propiedad, planta y equipo con miras a su venta, siempre que se presente un avance significativo en el desarrollo de los activos tangibles o del proyecto que será vendido en su conjunto. En estos casos el activo se reclasifica al inventario,
- La Compañía realiza una operación de arrendamiento operativo de una propiedad, planta y equipo a un tercero. En estos casos, se reclasifica el activo a propiedades de inversión.

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

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

Los valores razonables de las propiedades de inversión son actualizados anualmente para efectos de revelación en los estados financieros.

Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

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

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

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

Arrendamientos

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

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

Arrendamientos financieros

a. Cuando la Compañía actúa como arrendatario

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

Estos activos se deprecian o amortizan con los mismos criterios aplicados a los elementos de propiedades, planta y equipo o activos intangibles de uso propio, en cuanto a la vida útil, siempre y cuando se transfiera la propiedad del activo a la Compañía al final del contrato, por opción de compra o de cualquier otra forma; en caso contrario, se usa como vida útil el término de duración del contrato o la vida útil del elemento de propiedad, planta y equipo, el que sea menor. Los pagos del arrendamiento se dividen entre el interés y la disminución de la deuda. Los gastos financieros se reconocen en el estado de resultados del período.

b. Cuando la Compañía actúa como arrendador

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

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

Arrendamientos operativos

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

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

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

Costos por préstamos

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

Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Para evaluar el valor en uso:

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

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

Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando la Compañía se convierte en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales del instrumento. Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

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

b. Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

d. Baja en cuentas

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

e. Método de la tasa de interés efectiva

Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

f. Deterioro de activos financieros

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

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

g. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

h. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

b. Pasivos financieros medidos a costo amortizado

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

c. Baja en cuentas

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

d. Método de tasa de interés efectiva

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

Derivados implícitos

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

Contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beneficios a empleados

- a. Planes de aportaciones definidas

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

- b. Planes de beneficios definidos post-empleo

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

El pasivo por planes de beneficios definidos post-empleo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa, tales como: expectativa de incrementos salariales, promedio de vida laboral de los empleados, expectativa de vida y rotación del personal. Para 2016, la información sobre los supuestos actuariales se toma en referencia al Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016 (2015 – al Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015). Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el otro resultado integral. El gasto por interés por beneficios definidos post-empleo se reconoce en los resultados del período como costos financieros así como cualquier liquidación o reducción del plan.

- c. Beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

d. Beneficios a los empleados a corto plazo

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

e. Beneficios a los empleados por terminación

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

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

Provisiones, pasivos y activos contingentes

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

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

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

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

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

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

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

Impuestos

Comprende las obligaciones a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinadas con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal; incluye entre otros: impuesto sobre la renta y complementario, impuesto sobre la renta para la equidad –CREE–, impuesto nacional al consumo, impuesto a la riqueza y de normalización tributaria, impuesto predial, e impuesto de industria y comercio.

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta para la Compañía se calcula sobre el mayor entre la renta presuntiva y la renta líquida fiscal a la tasa oficial aplicable en cada año de cierre de presentación de estados financieros. Adicional al impuesto sobre la renta existe el impuesto para la equidad –CREE– y para los años comprendidos entre 2015 y 2017 una sobretasa de CREE, la cual se liquida sobre la misma base del impuesto sobre la renta con algunas depuraciones adicionales. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce con cargo en resultados.

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

Impuesto de renta diferido

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

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

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

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

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

Capital social

El capital está compuesto por acciones ordinarias.

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

Ingresos ordinarios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Programas de fidelización

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

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

Costos y gastos

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

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

Ganancias por acción

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

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

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

Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas

Nota 4.1. Normas aún no vigentes emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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).

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió las siguientes nuevas normas y enmiendas, las cuales no están vigentes al 31 de diciembre 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.
- Enmienda a la NIIF 2, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- Enmienda a la NIIF 4, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- Enmienda a la NIC 40, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- IFRIC 22 – Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.

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 períodos 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 períodos 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 períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

Enmienda a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (junio de 2016).

La enmienda se relaciona con las siguientes áreas:

- Aborda el impacto que las condiciones de consolidación de la concesión y las condiciones de no consolidación de la concesión tienen en la medición del valor razonable del pasivo incurrido en un pago basado en acciones liquidado en efectivo.
- Clasifica los pagos basados en acciones que incluyen características de liquidación neta para propósitos tributarios.
- Establece la contabilización de un pago basado en acciones cuando se modifica la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada en patrimonio.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

Enmienda a la NIIF 4 "Contratos de seguros" (septiembre 2016).

La enmienda otorga a las entidades que satisfacen el criterio de participar predominantemente en actividades de seguros, la opción para continuar la contabilidad bajo NIIF actual y aplazar la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" hasta el primero entre la aplicación del nuevo estándar de seguros o los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2021. Adicionalmente, la enmienda otorga a todas las entidades con contratos de seguro la opción, luego de la adopción plena de la NIIF 9, de presentar, los cambios en el valor razonable de los activos financieros designados que califiquen, en otros resultado integral en lugar de en utilidad o pérdida.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

Enmienda a la NIC 40 "Propiedades de inversión" (diciembre 2016).

La enmienda indica que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedades de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso, el cual ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso. El listado de evidencias de que existe un cambio en el uso de la propiedad de inversión suministrada por la norma se designó como lista no exhaustiva de ejemplos.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

IFRIC 22 – Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados (diciembre 2016).

Esta interpretación aclara la contabilización de transacciones que incluyen bonos o pagos anticipados en moneda extranjera.

La interpretación abarca las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario derivado del pago o recepción de una contraprestación anticipada antes de reconocer el activo, gasto o ingreso relacionados. No se aplica cuando una entidad mide el activo, gasto o ingreso relacionado en el reconocimiento inicial al valor razonable o al valor razonable de la contraprestación recibida o pagada en una fecha distinta a la fecha del reconocimiento inicial del activo no monetario o el pasivo no monetario. Adicionalmente, no es necesario aplicar esta interpretación a los impuestos sobre la renta, contratos de seguros o contratos de reaseguro.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

NIIF 15 - Ingreso de actividades ordinarias procedentes 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 durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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 periodo 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 periodo finalizado en 2016 ascendió a \$101,925 (2015 - \$144,416).

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 y Aplicación del método de participación en estados financieros separados (septiembre de 2014)

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía inició su aplicación a partir del 1 de enero de 2014. Durante el periodo de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

Nota 5. Combinaciones de negocios

Nota 5.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 no se realizaron combinaciones de negocios.

Nota 5.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Valores razonables provisionales al 1 de abril de 2015	Ajustes del período de medición (1)	Valores razonables definitivos al 1 de abril de 2015
Marca Super Inter	95,121	(31,417)	63,704
Propiedades, planta y equipo	18,169	-	18,169
Total activos identificables	113,290	(31,417)	81,873
Activos 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

(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.

La plusvalía de \$262,047 es atribuible a las economías de escala que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas adquiridas con las tiendas de la Compañía, la cual se espera sea deducible para efectos fiscales.

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

Nota 6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo del efectivo y los equivalentes de efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Moneda local		
Efectivo en caja	431,691	301,286
Bancos	599,376	467,112
Derechos fiduciarios (1)	31,995	35,636
Total moneda local	1,063,062	804,034
Moneda extranjera		
Bancos	35,658	5,602
Efectivo en caja	105	1,011
Total moneda extranjera	35,763	6,613
Total efectivo y equivalentes de efectivo	1,098,825	810,647

(1) Para 2015, la Compañía presentaba un equivalente de efectivo restringido en moneda nacional, registrado dentro de la cuenta de derechos fiduciarios, por valor de \$3,907, correspondiente a las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje" el cual tenía como destinación específica ser donado a la Fundación Éxito.

El 4 de mayo de 2016, la Compañía donó \$4,032 a la Fundación Éxito según aprobación de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2016.

La Compañía registró rendimientos generados por el efectivo en caja y bancos y por los equivalentes de efectivo por \$6,540 (2015 - \$37,964). Nota 31.

Al 31 de Diciembre de 2016, el efectivo y equivalentes no presentan restricciones o gravámenes que limiten su disposición. Al 31 de diciembre de 2015, excepto por los recursos destinados a la Fundación Éxito, registrados dentro de los derechos fiduciarios, el efectivo y equivalentes no presentaban restricciones o gravámenes que limitaran su disposición.

Nota 7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Cuentas comerciales por cobrar (7.1)	125,563	103,178
Otras cuentas por cobrar (7.2)	119,749	134,273
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	245,312	237,451
Corriente (7.3)	223,766	217,742
No corriente (7.3)	21,546	19,709

Nota 7.1. Cuentas comerciales por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Clientes nacionales	79,862	82,218
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (1)	40,601	19,212
Alquileres y concesionarios	9,482	8,362
Fondos de empleados	3,903	4,777
Pérdida por deterioro de valor (2)	(8,285)	(11,391)
Total cuentas comerciales por cobrar	125,563	103,178

- (1) Comprende conceptos asociados a la operación de la Tarjeta Éxito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en el corto plazo.
- (2) El deterioro de cartera se calcula de manera individual con base en las deudas con vencimiento superior al comportamiento de pagos históricos. El deterioro se reconoce como un gasto en los resultados del periodo. Sin embargo, aún deterioradas, la Compañía considera estos montos recuperables, debido a los extensos análisis de riesgo crediticio sobre clientes, incluidas las calificaciones de crédito, cuando están disponibles en bases crediticias con reconocimiento en el mercado. Al 31 de diciembre de 2016 el efecto neto del deterioro de cartera en el estado de resultados corresponde a un ingreso por recuperación por \$3,106 (Al 31 de diciembre de 2015 correspondía a un gasto por \$1,295).

El movimiento del deterioro de cartera durante el periodo fue:

Al 31 de diciembre de 2014	10,096
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	12,760
Reversiones de pérdida por deterioro de valor	(9,377)
Castigo de cartera	(2,088)
Al 31 de diciembre de 2015	11,391
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	6,987
Reversiones de pérdida por deterioro de valor	(6,240)
Castigo de cartera	(3,853)
Al 31 de diciembre de 2016	8,285

La Nota 42, Políticas de gestión de los riesgos financieros, incluye las consideraciones sobre el riesgo de crédito de los deudores comerciales.

Nota 7.2. Otras cuentas por cobrar

El saldo de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Fondos de empleados	58,787	47,939
Convenios empresariales	38,791	44,436
Ventas de activos fijos, intangibles y otros	13,357	246
Remesas	3,026	6,283
Reclamación de impuestos	1,405	2,442
Servicios movilización de giros	1,227	26,587
Otras	3,156	6,340
Total otras cuentas por cobrar	119,749	134,273

Nota 7.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Clientes nacionales	79,862	82,218
Fondos de empleados	42,407	34,214
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	40,601	19,212
Convenios empresariales	38,791	44,436
Ventas de activos fijos, intangibles y otros	13,357	246
Alquileres y concesionarios	9,482	8,362
Remesas	3,026	6,283
Reclamación de impuestos	1,405	2,442
Servicios movilización de giros	1,227	26,587
Otras	1,893	5,133
Pérdida por deterioro de valor	(8,285)	(11,391)
Total cuentas por cobrar corriente	223,766	217,742
No corriente		
Fondos de empleados	20,283	18,502
Otras	1,263	1,207
Total cuentas por cobrar no corriente	21,546	19,709

Nota 7.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades

El detalle por edades de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, sin considerar el deterioro, para cada período presentado es el siguiente:

Periodo	Total	No vencida	Vencida			
			< 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	> 90 días
31 de diciembre de 2016	253,597	52,530	143,545	36,726	927	19,869
31 de diciembre de 2015	248,842	140,380	38,820	2,799	15,966	50,877

Nota 8. Gastos pagados por anticipado

El saldo de los gastos pagados por anticipado es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Arrendamientos (1)	13,232	13,562
Seguros (2)	10,309	12,245
Mantenimiento	4,877	3,390
Publicidad	-	1,335
Otros	948	472
Total gastos pagados por anticipado	29,366	31,004
Corriente	16,728	18,008
No corriente	12,638	12,996

(1) Corresponde al anticipo del canon de arrendamiento del almacén Éxito San Martín; el anticipo entregado cubre la vigencia del contrato de arrendamiento hasta 2034.

(2) El programa de seguros para algunas de las pólizas que se renovaban y se pagaban al inicio de los meses de diciembre de cada año, se cambió para 2016; a partir de este año los periodos de renovación y de pago son al inicio de los meses de enero.

Nota 9. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a venta de mercancía, préstamos, compra de mercancías para la venta y prestación de servicios. El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Controladora (1)	3,606	204	52,988	61,477
Subsidiarias (2)	53,770	66,665	124,789	89,441
Negocios conjuntos (3)	15,973	-	-	-
Personal clave de la Gerencia (4)	29	78	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	93	1
Compañías del Grupo Casino (5)	3,256	4,842	4,881	4,839
Otras partes relacionadas (6)	-	98	236	1,861
Total	76,634	71,887	182,987	157,619
Corriente	74,589	71,887	182,987	157,619
No corriente	2,045	-	-	-

- (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. Incluye también cuentas por pagar correspondientes a dividendos, los cuales ascienden a \$41,818 (2015 - \$50,398).

Las cuentas por cobrar corresponden al acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con Casino Guichard-Perrachon S.A.

- (2) El saldo de las cuentas por cobrar a subsidiarias corresponde a 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 \$9,941 (2015 - \$25,319); cobro de utilidades decretadas, servicios administrativos y reembolso de gastos a Patrimonios Autónomos por \$22,926 (2015 - \$12,406); venta de mercancía, servicios administrativos, reembolso de gastos y préstamos a Gemex O & W S.A.S. por \$12,096 (2015 - \$8,147); transferencia del contrato de opción de venta ("put option") a Spice Investments Mercosur S.A. por \$3,460 (2015 - \$0); direccionamiento estratégico a Libertad S.A. por \$2,726 (2015 - \$0), otros cobros a las demás subsidiarias por \$2,621 (2015 - \$1,786), y venta de mercancía a Cdiscount Colombia S.A.S. (2015 - \$19,007).

Las cuentas por pagar con subsidiarias incluyen los siguientes conceptos: compra de mercancía y arrendamiento de inmuebles a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. por \$96,907 (2015 - \$71,462); reembolso de gastos a Gemex O & W S.A.S. por \$7 (2015 - \$0); planes corporativos y recargas de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (2015 - \$7,046); anticipo de dividendos por parte de Carulla Vivero Holding Inc. por \$4,575 (2015 - \$4,778); servicios de transporte recibidos de Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., por \$4,511 (2015 - \$3,178); compra de mercancías al Patrimonio Autónomo Centro Comercial por \$196 (2015 - \$0); arrendamientos, compra de mercancía y retención en la fuente por utilidades decretadas de Patrimonios Autónomos por \$7,898 (2015 - \$1,452); recaudos, compra de paquetes turísticos y redención de puntos con Éxito Viajes y Turismo S.A.S. por \$1,981 (2015 - \$0) y compra de inventarios, activos y saldo pendiente por capitalizar a Cdiscount Colombia S.A.S. por \$8,714 (2015 - arrendamiento por \$1,525).

- (3) El saldo de las cuentas por cobrar a negocios conjuntos corresponde a una suscripción de acciones en Compañía de Financiamiento Tuya S.A. del 27 de diciembre de 2016. Debido a que Compañía de Financiamiento Tuya S.A. no obtuvo la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para registrar el incremento patrimonial, antes del 31 de diciembre de 2016, el valor desembolsado por la Compañía se registró como una cuenta por cobrar hasta que la autorización sea emitida, la cual se espera que se efectúe durante el primer trimestre de 2017.
- (4) Las transacciones entre Almacenes Éxito 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.
- (5) Las cuentas por cobrar y por pagar con compañías del Grupo Casino corresponden principalmente a servicios recibidos de eficiencia energética e intermediación en la importación de mercancía.
- (6) El importe de otras partes relacionadas corresponde a transacciones que se presentan con sociedades en donde los accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, miembros de Junta Directiva, representantes legales y/o administradores tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

Nota 10. Inventarios y Costo de ventas

El saldo de los inventarios es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Inventario disponible para la venta	1,058,160	1,120,201
Inventario en tránsito	31,004	24,266
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	12,596	14,736
Producto en proceso	2,604	2,832
Materias primas	2,313	3,281
Inventario de inmuebles en construcción (1)	1,897	1,897
Deterioro de inventarios (2)	(30,915)	(23,096)
Total inventarios	1,077,659	1,144,117

(1) Corresponde a proyectos inmobiliarios actualmente en fase de construcción, destinados para la venta. Incluye los inmuebles Hotel Cota y Univalledupar, los cuales desde 2015 están en una etapa de reestructuración de la construcción.

(2) El movimiento de la provisión durante el periodo es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2014	15,419
Gasto por pérdidas del periodo	7,677
Saldo al 31 de diciembre de 2015	23,096
Gasto por pérdidas del periodo	1,400
Reclasificaciones	6,419
Saldo al 31 de diciembre de 2016	30,915

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

De acuerdo con la política de la Compañía, los inventarios están valorados al costo o al valor razonable menos los costos de venta, el menor de estos dos valores. Los ajustes a esta valoración están incluidos dentro de los costos de venta del periodo. No se presentaron reversiones de pérdidas de valor de estos inventarios.

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Costo de la mercancía vendida (1)	9,360,823	8,667,105
Descuentos y rebajas en compras	(1,201,618)	(1,062,430)
Costos de logística (2)	257,359	236,946
Avería y merma desconocida	139,829	147,359
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	1,400	7,677
Total costo de la mercancía vendida	8,557,793	7,996,657

A partir de 2016, la pérdida por deterioro para la mercancía que posee la Compañía custodiada bajo la modalidad "VM" es registrada en la cuenta de otras provisiones. Nota 20.

(1) Incluye \$2,627 de costo por depreciaciones y amortizaciones (2015 - \$2,700).
Incluye \$28 de provisión de cuentas comerciales por cobrar (2015 - \$10).

(2) A continuación se detallan los conceptos incluidos dentro de los costos de logística:

Concepto	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Servicios	115,356	108,736
Beneficios a los empleados	54,993	50,040
Arrendamientos	53,730	48,322
Depreciaciones y amortizaciones	12,907	12,718
Mantenimiento y reparación	8,326	6,208
Material de empaque y marcada	3,659	3,667
Escolta de camiones	1,411	-
Provisión de cuentas por cobrar comerciales	225	-
Otros menores	6,752	7,255
Total	257,359	236,946

Nota 11. Otros activos financieros

El saldo de los otros activos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Activos financieros medidos al costo amortizado (1)	75,157	136,166
Instrumentos financieros derivados (2)	9,547	67,027
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (3)	1,142	965
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (4)	248	1,046
Total otros activos financieros	86,094	205,204
Corriente	12,252	67,027
No corriente	73,842	138,177

- (1) Los activos financieros medidos al costo amortizado son inversiones en bonos emitidos por Compañía de Financiamiento Tuya S.A. y sobre los cuales la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento. Estas inversiones hacen parte del acuerdo de colaboración empresarial por la Tarjeta Éxito, por un valor nominal de \$74,500, a un plazo de entre 1 y 10 años y con un rendimiento del IPC + 6%. En octubre de 2016 se realizó una suscripción de acciones en Compañía de Financiamiento Tuya S.A., obteniendo el 50% del patrimonio de esa compañía; para cancelar esta suscripción se utilizaron bonos por \$69,500.
- (2) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos *forward*, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones adquiridas en moneda extranjera. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. La Compañía mide en el estado de situación financiera los instrumentos financieros derivados (*forward*) a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable. La variación que se presenta entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 corresponde al aumento de las tasas de cierre de valoración de los *forwards* y *swaps*, las cuales se situaron por encima del promedio de las tasas pactadas con los diferentes actores financieros, generando un derecho (activo) mas no una obligación (pasivo)

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Mayor a 12 meses	Total
<i>Forward</i>	41	1,219	309	-	1,569
<i>Swap</i>	-	2,279	952	4,747	7,978
	41	3,498	1,261	4,747	9,547

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 6 y 12 meses	Total
<i>Forward</i>	31,068	32,238	2,965	66,271
<i>Swap</i>	756	-	-	756
	31,824	32,238	2,965	67,027

- (3) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados comprenden las inversiones en títulos de participación del Fondo Valorar Futuro para administrar la liquidez, las cuales se miden a su valor razonable mediante el valor de la unidad del Fondo. Los cambios en el valor razonable se reconocen como ingreso o gasto en los resultados del período.
- (4) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral son inversiones patrimoniales que no se mantienen para negociar. El valor razonable a cada fecha de presentación es:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Fogansa S.A. (en liquidación) (1)	-	798
Otras inversiones patrimoniales menores	248	248
Total	248	1,046

- (1) Al cierre de 2016, la Compañía decidió retirar de los estados financieros esta inversión, debido a la alta probabilidad de no recuperación.

El saldo de los otros activos financieros clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Activos financieros medidos al costo amortizado	7,452	-
Instrumentos financieros derivados	4,800	67,027
Total corriente	12,252	67,027
No corriente		
Activos financieros medidos al costo amortizado	67,705	136,166
Instrumentos financieros derivados	4,747	-
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	1,142	965
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	248	1,046
Total no corriente	73,842	138,177

Los otros activos financieros no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la Compañía en los bonos de Compañía de Financiamiento Tuya S.A., los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de colaboración empresarial por la Tarjeta Éxito. Adicionalmente, durante los períodos presentados ninguno de los activos presentó deterioro de valor.

Nota 12. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Terrenos	643,398	830,245
Edificios	1,074,898	1,151,186
Maquinaria y equipo	603,994	508,451
Muebles y enseres	352,391	300,164
Activos en construcción	152,295	168,934
Mejoras a propiedades ajenas	253,951	222,654
Flota y equipo de transporte	5,280	4,524
Equipo de cómputo	127,182	109,774
Otras	16,050	16,050
Total costo propiedades, planta y equipo	3,229,439	3,311,982
Depreciación acumulada	(523,381)	(350,930)
Total propiedades, planta y equipo, neto	2,706,058	2,961,052

Los movimientos en el costo de las propiedades, planta y equipo y en su depreciación, durante los períodos presentados 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	Equipo de cómputo	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	830,245	1,151,186	508,451	300,164	168,934	222,654	4,524	109,774	16,050	3,311,982
Adiciones	8,482	1,845	43,791	14,683	408,499	517	757	9,350	-	487,924
Capitalización de costos por préstamos (1)	-	1,299	-	-	6,077	-	-	-	-	7,376
(Disminuciones) por transferencias (hacia) Propiedades de inversión (Nota 13)	(45,722)	(6,342)	-	-	-	-	-	-	-	(52,064)
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades, planta y equipos	(55)	144,859	56,541	39,642	(431,215)	181,734	-	8,494	-	-
(Disminuciones) por transferencias (hacia) otras cuentas de balance (2)	(131,649)	(178,768)	(3,199)	(180)	-	(129,953)	-	(1)	-	(443,750)
Disposiciones de propiedades, planta y equipo	(12,887)	(36,417)	(46)	(4)	-	(10,469)	-	-	-	(59,823)
Retiros de propiedades, planta y equipo	-	-	(1,401)	(1,921)	-	(10,532)	(1)	(402)	-	(14,257)
Otros cambios (3)	(5,016)	(2,764)	(143)	7	-	-	-	(33)	-	(7,949)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	643,398	1,074,898	603,994	352,391	152,295	253,951	5,280	127,182	16,050	3,229,439
Depreciación acumulada										
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	68,715	111,945	69,997	-	62,368	1,772	35,276	857	350,930
Gasto/costo de depreciación	-	33,217	66,220	40,500	-	33,117	741	24,688	788	199,271
(Disminuciones) por transferencias (hacia) otras cuentas de balance (2)	-	(12,708)	(201)	(11)	-	-	-	-	-	(12,920)
(Disminuciones) por transferencias (hacia) Propiedades de inversión (Nota 13)	-	(351)	-	-	-	-	-	-	-	(351)
Disposiciones de propiedades, planta y equipo	-	(3,171)	(9)	(4)	-	-	-	-	-	(3,184)
Retiros de depreciación	-	-	(1,298)	(1,920)	-	(6,843)	(1)	(401)	-	(10,463)
Otros cambios	-	9	168	50	-	(134)	-	5	-	98
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	85,711	176,825	108,612	-	88,508	2,512	59,568	1,645	523,381

(1) La tasa utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos capitalizados fue de 6.389%, calculada con el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos y que están vigentes al cierre de 2016.

(2) Corresponde principalmente:

- Aportes de terrenos realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por \$131,649;
- Aportes de construcciones realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por un valor neto en libros de \$166,060;
- Aportes de mejoras en propiedades ajenas realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls y al Patrimonio Autónomo Viva Baranquilla por un valor neto en libros de \$35,728 y \$94,225 respectivamente;
- Aportes de maquinaria y equipo realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por un valor neto en libros de \$2,998;
- Aportes de otros bienes muebles realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por un valor neto en libros de \$170.

(3) Incluye traslado de terrenos y edificios del inmueble "Éxito Itagüí" por \$7,609 a la cuenta de Inventarios de proyectos inmobiliarios, el cual posteriormente fue vendido.

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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Maquinaria y equipo	620	707
Otras propiedades, plantas y equipos	14,119	14,907
Total activos en arrendamiento financiero	14,739	15,614

Dentro del costo de las propiedades, plantas y equipos presentados no se incluyen costos por provisiones para 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.

Excepto por el inmueble de Envigado el cual se encuentra en etapa de construcción y que será aportado al Patrimonio Autónomo Viva Malls en 2018, las propiedades, plantas 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, plantas y equipo.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016, se recibió \$6,588 (2015 - \$13,163) por compensaciones con activos siniestrados.

Durante los períodos presentados en estos estados financieros separados no se observó deterioro de valor de propiedades, planta y equipo. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

Nota 13. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión de la Compañía corresponden a locales comerciales y lotes que se mantienen para generar renta producto de contratos de arrendamiento operativo o apreciación futura de su precio. El saldo de las propiedades de inversión, neto, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Terrenos	65,370	32,996
Edificios	40,608	66,850
Total costo de propiedades de inversión	105,978	99,846
Depreciación acumulada	(2,973)	(3,404)
Total propiedades de inversión, neto	103,005	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
(Disminuciones) por transferencias (hacia) otras cuentas de balance (1)	(13,943)	(32,534)	(46,477)
Trasposos desde Propiedades, planta y equipo (Nota 12) (2)	45,722	6,342	52,064
Otros cambios	595	(50)	545
Saldo al 31 de diciembre de 2016	65,370	40,608	105,978

Depreciación acumulada	Edificios
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3,404
Gasto de depreciación	1,614
(Disminuciones) por transferencias (hacia) otras cuentas de balance (1)	(2,396)
Trasposos desde propiedades, planta y equipo (Nota 12)	351
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,973

(1) Corresponden a los aportes de terrenos y de construcciones realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por \$13,943 y por \$32,534, neto en libros, respectivamente.

(2) Incluye los trasposos de los inmuebles Lote Marbella manzana 1, Lote Éxito Occidente, Lote Marbella manzana 6, 7 y 8, Bodega Carulla City Plaza, Bodega Cúcuta Super Inter, y Oficina central mayorista local número 42 galpón 17.

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. No presenta compensaciones de terceros por propiedades de inversión siniestradas o perdidas. No presenta pérdidas por deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

En la Nota 36 se presentan los valores razonables de las propiedades de inversión, las cuales se basaron en valuaciones realizadas por un independiente.

Los resultados generados en la Compañía por el uso de las propiedades de inversión durante los períodos presentados, fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos por arrendamientos	6,044	10,641
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que generaron ingresos	(2,383)	(1,750)
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos	(1,139)	(1,934)
Utilidad neta generada por las propiedades de inversión	2,522	6,957

Nota 14. Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, corresponde a las siguientes plusvalías resultantes de combinaciones de negocios:

Carulla Vivero S.A. (1)	827,420
Super Inter (2)	453,649
Cafam (3)	122,219
Otras (4)	49,789
Total	1,453,077

- (1) Corresponde a la combinación de negocios realizada en 2007 en la fusión de Carulla Vivero S.A. El valor fue determinado mediante el costo atribuido en el balance inicial de acuerdo con el uso de la exención de no reexpresar combinaciones de negocios.
- (2) Corresponde a la adquisición de 46 establecimientos de comercio de la marca Super Inter, de los cuales 19 fueron adquiridos a finales del 2014 y los restantes 29, en abril de 2015. Adicionalmente, incluye la adquisición de 7 establecimientos de comercio entre el 23 de febrero de 2015 y el 24 de junio de 2015, y la pérdida en la venta de dos activos condicionados adquiridos en la combinación de negocios por valor de \$1,714.
- (3) Corresponde al acuerdo firmado el 23 de febrero de 2015, mediante el cual se adquieren las tiendas de Cafam, las cuales habían sido operadas por la Compañía desde el año 2010. Los establecimientos de comercio adquiridos fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó al 31 de diciembre de 2015 así: \$80,134 a Éxito, \$29,075 a Carulla y \$13,010 a Surtimax.
- (4) Corresponde a compras de establecimientos de comercio no significativas que fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó a 31 de diciembre de 2015 así: \$10,540 a Éxito, \$28,566 a Surtimax y \$10,683 a Súper Inter.

Durante los periodos presentados en estos estados financieros separados no se observó deterioro de valor de la plusvalía. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía

El saldo de los activos intangibles distintos de la plusvalía es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Marcas	81,131	81,131
Programas de computador	133,953	94,631
Derechos	29,259	4,499
Otros	1,522	1,522
Total costo de activos intangibles distintos de la plusvalía	245,865	181,783
Amortización acumulada	(71,452)	(41,668)
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	174,413	140,115

Los movimientos en los activos intangibles distintos a la plusvalía, durante los períodos presentados son como se muestran a continuación:

Costo	Marcas (1)	Programas de computador (2)	Derechos (3)	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	81,131	94,631	4,499	1,522	181,783
Adiciones	-	39,296	24,760	-	64,056
Transferencias	-	36	-	-	36
Disposiciones y retiros	-	(10)	-	-	(10)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	81,131	133,953	29,259	1,522	245,865

Amortización acumulada	Marcas (1)	Programas de computador (2)	Derechos (3)	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	35,678	4,499	1,491	41,668
Gasto/costo de amortización	-	29,792	-	-	29,792
Transferencias	-	2	-	-	2
Disposiciones y retiros	-	(10)	-	-	(10)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	65,462	4,499	1,491	71,452

- (1) Corresponde a la marca Surtimax recibida de la fusión con Carulla Vivero S.A. por \$17,427 y a la marca Super Inter adquirida en la combinación de negocios realizada con Comercializadora Giraldo Gómez y Cía. S.A. por \$63,704. Estas marcas tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía tiene sobre ellas, por lo tanto no se amortizan.
- (2) Incluye el valor neto de, entre otros, los siguientes software: system application and products (SAP) por \$17,801 (2015 - \$18,981); sistema de información comercial (Sinco) por \$16,843 (2015 - \$7,474); cliente único por \$4,244 (2015 - \$3,035); pricing por \$2,951 (2015 - \$4,089); pronóstico de demanda por \$2,737 (2015 - \$0); bases de datos por \$2,648 (2015 - \$2,384); impresión por \$2,281 (2015 - \$2,458), surtido y espacio por \$1,949 (2015 - \$3,218); pos y pin pads por \$1,890 (2015 - \$2,404); licencia exchange por \$1,862 (2015 - \$143); sinemax por \$1,516 (2015 - \$1,946); seguridad informática por \$1,439 (2015 - \$1,131); estaciones pc por \$1,334 (2015 - \$1,585), licencias C&C \$1,094 (2015 - \$830); monitoreo por \$1,130 (2015 - \$244); slotting por \$1,088 (2015 - \$1,098). Para 2015, incluye además un arrendamiento financiero con Leasing Bancolombia S.A. de la licencia del software para planta telefónica, cuyo valor en libros era de \$424.
- (3) Corresponde a:
- \$13,238 y \$11,522 por el reconocimiento del contrato celebrado por la adquisición de derechos de explotación de locales comerciales adquiridos durante los meses de septiembre y diciembre de 2016 respectivamente. Estos derechos tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía tiene sobre ellos, por lo tanto no se amortizan.
 - \$4,499 por el reconocimiento del contrato celebrado con Comercializadora Giraldo y Cía. S.A., por el uso gratuito de la marca Súper Inter desde octubre de 2014 hasta el 1 de abril de 2015; fecha en la cual se perfeccionó la combinación de negocios de 29 establecimientos de comercio y de la marca Super Inter con este tercero. El activo intangible se encuentra totalmente amortizado.

Los activos intangibles distintos a la plusvalía 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 o desarrollo de activos intangibles; ni pérdidas por deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

Nota 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El saldo de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Compañía	Clasificación	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Onper Investment 2015 S.L.	Subsidiaria	5,477,557	5,031,931
Spice Investment Mercosur S.A. (1)	Subsidiaria	1,789,663	2,199,763
Patrimonio Autónomo Viva Malls (2)	Subsidiaria	398,227	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	Subsidiaria	159,415	152,409
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Subsidiaria	109,148	111,121
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (3)	Negocio conjunto	90,171	-
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Subsidiaria	57,294	59,403
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Subsidiaria	42,531	43,857
Cdiscount Colombia S.A.S. (4)	Subsidiaria	22,838	-
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Subsidiaria	17,960	18,375
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla (5)	Subsidiaria	11,086	99,857
Cnova N.V. (6)	Asociada	9,222	9,222
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha (7)	Subsidiaria	6,277	53,337
Carulla Vivero Holding Inc.	Subsidiaria	4,464	4,685
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Subsidiaria	4,221	2,223
Fideicomiso Lote Girardot	Subsidiaria	3,850	3,850
Patrimonio Autónomo Iwana	Subsidiaria	3,280	3,348
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	Subsidiaria	606	-
Patrimonio Autónomo Viva Laureles (8)	Subsidiaria	-	93,667
Patrimonio Autónomo Viva Palmas (8)	Subsidiaria	-	12,989
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	Subsidiaria	-	614
Total		8,207,810	7,900,651

- (1) La Compañía era parte de un contrato de opción de venta ("put option") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esa opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se medía al valor razonable y tenía un valor de \$310,323. El 30 de junio de 2016, la Compañía transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A.

- (2) Patrimonio Autónomo creado el 15 de junio de 2016.

- (3) El 31 de octubre de 2016, Almacenes Éxito S.A. adquirió directamente el 49.98% de las acciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. y el 0,02% a través de su subsidiaria Almacenes Exito Inversiones S.A.S.
- (4) El 7 de abril de 2016 se realizó una capitalización por \$24,990. Adicionalmente, debido a la restitución de aportes efectuada por esta subsidiaria el 30 de diciembre de 2016, la Compañía se convirtió en su único accionista.
- (5) En diciembre de 2016, la Compañía vendió al Patrimonio Autónomo Viva Malls, parte de los derechos fiduciarios en este patrimonio.
- (6) Como consecuencia de la desinversión efectuada en 2016 por Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, subsidiaria de Onper Investment 2015 S.L., Cnova N.V. pasó de ser una subsidiaria a una asociada.
- (7) En diciembre de 2016 se restituyó a la Compañía el inmueble que se encontraba aportado en este patrimonio.
- (8) En diciembre de 2016 los derechos en el Patrimonio Autónomo Viva Laureles y en el Patrimonio Autónomo Viva Palmas fueron transferidos al Patrimonio Autónomo Viva Malls.

Información relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Información sobre porcentajes de participación y acciones poseídas en las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación:

Compañía	País	Moneda funcional	Actividad económica principal	Porcentaje de participación		Número de acciones	
				2016	2015	2016	2015
Onper Investment 2015 S.L.	España	Euro	Holding	100%	100%	3.000	3.000
Spice Investment Mercosur S.A.	Uruguay	Peso uruguayo	Holding	100%	100%	6.550.177.757	6,550,177,757
Patrimonio Autónomo Viva Malls	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	-	No aplica	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	Colombia	Peso colombiano	Textil	97.75%	97.75%	7.820.000	7.820.000
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	Colombia	Peso colombiano	Crédito	50%	-	4.124.061.485	-
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	5.18%	92.52%	No aplica	No aplica
Cdiscount Colombia S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Comercio	100%	49%	4.074.343	1.575.343
Cnova N.V.	Holanda	Euro	Comercio	0.15%	0.15%	659.383	659.383
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	100%	100%	No aplica	No aplica
Carulla Vivero Holding Inc.	Islas Vírgenes Británicas	Peso colombiano	Inversión	100%	100%	385.900	385.900
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Servicios	51%	51%	2.500.000	2.500.000
Fideicomiso Lote Girardot	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	100%	100%	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Iwana	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Transporte	100%	100%	4.538.000	616.000
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	-	80%	-	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	-	51%	-	No aplica
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	-	100%	-	No aplica
Gemex O & W S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Comercio	85%	85%	345.903	345.903
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Telefonía	100%	100%	300.000	300.000

Información financiera de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación al 31 de diciembre de 2016:

Compañías	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
Onper Investment 2015 S.L.	10,887,781	38,671,385	11,430,151	22,012,796	16,116,219	37,816,912	64,449	2,292,820
Spice Investment Mercosur S.A.	558,677	2,094,685	926,090	72,469	1,654,803	2,401,228	151,316	47,831
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	2,474,730	-	1,393,875	935,756	145,099	857,706	10,156	10,156
Patrimonio Autónomo Viva Malls	64,060	714,179	5,235	-	773,004	7,444	3,216	3,216
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	35,989	212,002	27,351	-	220,640	32,386	21,654	21,654
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	9,426	212,449	7,865	-	214,010	4,309	(29)	(29)
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	138,340	107,437	60,588	13,466	171,724	291,141	6,713	6,718
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	8,104	115,153	8,914	-	114,343	17,861	11,654	11,654
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	1,558	83,493	1,656	-	83,395	11,979	6,243	6,243
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha	2,460	4,736	919	-	6,277	9,198	4,973	4,973
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	617	34,975	376	-	35,216	3,851	2,611	2,611
Patrimonio Autónomo Iwana	100	6,400	68	-	6,432	467	115	115
Carulla Vivero Holding Inc.	4,551	-	87	-	4,464	-	-	-
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	20,418	1,821	13,962	-	8,277	12,623	3,918	3,918
Fideicomiso Lote Girardot	-	3,850	-	-	3,850	-	-	-
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	8,207	3,663	9,266	2,040	604	65,572	(1,657)	(1,665)
Gemex O & W S.A.S. (1)	8,191	849	18,799	-	(9,759)	18,556	(7,517)	(7,517)
Cdiscount Colombia S.A.S.	22,193	-	9,229	-	12,964	17,154	(19,361)	(19,361)
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (2)	3,536	5,030	12,781	-	(4,215)	41,688	7,838	7,838

Información financiera de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación al 31 de diciembre de 2015:

Compañías	Activo Corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
Onper Investments 2015 S.L.	20,676,653	19,994,780	20,787,360	7,040,507	12,843,566	20,618,581	(7,416)	(558,890)
Spice Investment Mercosur S.A.	744,061	2,073,721	630,607	74,238	2,112,937	2,162,401	90,476	188,388
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	28,456	215,351	19,307	-	224,500	23,380	15,209	15,209
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	102,471	105,194	29,857	12,797	165,011	146,423	1,801	1,806
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	4,365	116,565	2,452	-	118,478	11,826	8,687	8,687
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	2,451	116,664	2,031	-	117,084	13,689	6,967	6,967
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	3,893	108,501	4,464	-	107,930	150	(804)	(804)
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	1,991	85,509	1,507	-	85,993	11,414	5,729	5,729
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha	1,800	52,963	1,323	-	53,440	707	191	191
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	597	35,797	364	-	36,030	3,926	2,653	2,653
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	430	25,470	430	-	25,470	213	187	187
Patrimonio Autónomo Iwana	82	6,546	64	-	6,564	522	198	198
Carulla Vivero Holding Inc.	4,776	-	91	-	4,685	-	-	-
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	4,023	1,500	1,164	-	4,359	234	(502)	(502)
Fideicomiso Lote Girardot	-	3,850	-	-	3,850	-	-	-
Cnova N.V.	3,955,329	2,062,683	5,389,525	133,429	495,058	3,032,540	(531,226)	(531,226)
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	19	595	-	-	614	1	(14)	(14)
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. (3)	3,806	1,146	6,598	7	(1,653)	21,475	(2,271)	(2,271)
Gemex O & W S.A.S. (1)	7,788	975	12,093	-	(3,330)	12,134	(1,731)	(1,731)
Cdiscount Colombia S.A.S. (4)	31,501	9,183	50,763	-	(10,079)	40,665	(25,843)	(25,843)
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (2)	9,437	5,131	26,621	-	(12,053)	23,403	(1,989)	(1,989)

(1) Al 31 de diciembre de 2016, Gemex O & W S.A.S. acumula pérdidas por \$11,254 (2015 - \$3,737) que hacen que su patrimonio se reduzca por debajo del 50% del capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. Como parte del compromiso que adquirió la Administración de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación, en la Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2016 se presentó un plan de negocios que le permitiría empezar a generar utilidades.

(2) Al 31 de diciembre de 2016, Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. acumula pérdidas por \$9,050 (2015 - \$16,888), que hacen que su patrimonio se reduzca por debajo del 50% del capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. Como parte del compromiso que adquirió la Administración de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación, en la Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2016 se presentó un plan de negocios que le permitiría empezar a generar utilidades. El plan presentado ha resultado positivo, razón por la cual se observa una disminución en las pérdidas acumuladas.

- (3) Al 31 de diciembre de 2016, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. acumula pérdidas por \$3,926 (2015 - \$2,269), que hacen que su patrimonio se reduzca por debajo del 50% del capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. Como parte del compromiso que adquirió la Administración de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación, en la Asamblea General de Accionistas del 10 de marzo de 2016, se aprobó una capitalización por \$3,922 millones, la cual hizo que aumentara el capital suscrito y pagado de \$616 millones a \$4,538 millones, con lo cual se enervaba la causal de disolución. Sin embargo, con las pérdidas acumuladas generadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el patrimonio disminuyó nuevamente por debajo del 50% de su capital suscrito, dejándola otra vez en causal especial de disolución. Aún con esta situación, el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 no es negativo.
- (4) Al 31 de diciembre de 2016, Cdiscount Colombia S.A.S. acumula pérdidas por \$61,590 (2015 - \$42,229), que hacen que su patrimonio se reduzca por debajo del 50% del capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. Como parte del compromiso que adquirió la Administración de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación, en la Asamblea General de Accionistas del 16 de marzo de 2016 se aprobó una capitalización por \$51,000, la cual hace que aumente el capital suscrito y pagado (incluyendo la prima en colocación de acciones) de \$32,150 a \$83,150 y se aumente el patrimonio a \$33,852, con lo cual se enerva la causal de disolución. Ante esta situación el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 no es negativo.

A partir del 31 de agosto de 2015 con la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se obtiene el control de esta inversión y se clasificó como una subsidiaria.

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las subsidiarias de transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados. Adicionalmente, la Compañía no posee pasivos contingentes incurridos en relación con sus participaciones en ellas. Las obligaciones implícitas adquiridas por la Compañía en nombre de subsidiarias cuyas pérdidas exceden la inversión mantenida se describen en la Nota 20 Otras provisiones.

Para el 2015 no se poseían inversiones en asociadas y en negocios conjuntos con participaciones no controladoras significativas. Para el 2016, el siguiente es el negocio conjunto que presenta participaciones no controladoras significativas:

Negocio conjunto	Participaciones no controladoras
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	50%

A continuación se presenta la información financiera resumida del negocio conjunto con participaciones no controladoras significativas:

Compañías	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	2,474,730	-	1,393,875	935,756	145,099	857,706	10,156	10,156

El objeto social de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es el siguiente:

Onper Investments 2015 S.L.

Sociedad domiciliada en España. Matriz de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (Brasil) donde posee una participación del 18.76% del capital social y del 49.97% de los derechos de voto, y del Grupo Libertad S.A. (Argentina) donde posee una participación del 100% del capital social.

La sociedad tiene por objeto la realización, tanto en España como en el extranjero, las siguientes actividades:

- La actividad de gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales. Código CNAE 66.30/64.20.
- La compra, suscripción, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de valores mobiliarios nacionales o extranjeros por cuenta propia y sin actividad de intermediación, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales. Código CNAE 66.12.
- La promoción y ejecución de todo tipo de promociones inmobiliarias, urbanísticas o de ordenación y desarrollo del suelo, ya sea con fines industriales, comerciales o de habitación. Esto incluirá la compra, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de activos inmobiliarios de todas clases. Código CNAE 4110 y 683.2.
- La realización de todo tipo de estudios económicos, financieros y comerciales, así como inmobiliarios, incluidos aquellos relativos a la gestión, administración, fusión y concentración de empresas, así como la presentación de servicios de tipo mercantil y empresarial. Código CNAE 69.20.
- Se exceptúan las actividades reservadas por la Ley a las Instituciones de Inversión Colectiva así como lo expresamente reservado por la Ley del Mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa.
- Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas de las actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional, autorización administrativa o inscripción en Registros públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

Las actividades relacionadas podrá asimismo desarrollarlas la compañía total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras Sociedades de idéntico o análogo objeto al expresado en los párrafos anteriores, o mediante cualesquiera otras formas admitidas en Derecho.

Spice Investments Mercosur S.A.

Compañía adquirida en septiembre de 2011. Sociedad anónima uruguaya, cerrada, con acciones nominativas. Su actividad principal es realizar inversiones en general, de conformidad con el artículo 47 de la Ley uruguaya 16060, pudiendo desarrollar actividades relacionadas y vinculadas con inversiones en el país y en el exterior. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Montevideo, Avenida General José María Paz número 1404.

Patrimonio Autónomo Viva Malls

Fue constituido el 15 de julio de 2016 mediante la escritura pública 679 de la Notaría 31 de Medellín bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Helm Fiduciaria S.A. El objeto social principal es la adquisición, directa o indirecta, de los derechos reales sobre activos inmobiliarios, principalmente galerías y centros comerciales, su desarrollo y el desarrollo de otros activos inmobiliarios, así como su explotación y operación. Dentro del objeto el patrimonio podrá arrendar a terceros o a partes relacionadas los locales, concesionar los espacios que hacen parte de los activos inmobiliarios, realizar la explotación, el mercadeo, y el mantenimiento de estos, buscar su financiación y disponer de aquellos activos, así como todas las actividades conexas y necesarias para cumplir con los fines del negocio. Su domicilio principal se encuentra en Bogotá carrera 7 número 27 – 18 Piso 14.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.

Fue constituida el 13 de julio de 1976, mediante escritura pública 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera y adquirir, dar o tomar en arrendamiento bienes raíces con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías y la venta de bienes o servicios. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32 Sur - 29. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio

Fue constituido el 1 abril del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Villavicencio, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Villavicencio, Colombia, calle 7A número 45- 185.

Compañía de Financiamiento Tuya S. A.

Negocio conjunto sobre el cual se adquirió el control conjunto el 31 de octubre de 2016. Es una entidad privada, autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, constituida mediante escritura pública No. 7418 del 30 de noviembre de 1971 de la Notaría 1 de Bogotá, con domicilio principal en la ciudad de Medellín. La actividad principal de la compañía es la captación de recursos mediante depósitos a término con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito, para facilitar la comercialización de bienes y servicios, sin perjuicio de las operaciones e inversiones que de conformidad con el régimen aplicable a las compañías de financiamiento puede realizar dentro de las condiciones o limitaciones que se señalen para el efecto.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial

Fue constituido el 1 de diciembre del 2010 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Etapa II, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Neiva, Colombia, carrera 8 entre calles 38 y 48.

Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo

Fue constituido el 8 de marzo del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Sincelejo, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Sincelejo, Colombia, carrera 25 número 23 – 49.

Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I

Fue constituido el 30 de junio del 2005 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Plaza, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Neiva, Colombia, carrera 8 entre calles 38 y 48.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla

Fue constituido el 23 de diciembre de 2014 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria. Tiene por objeto social recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Barranquilla, Colombia, Carrera 51 B número 87 – 50.

CDiscount Colombia S.A.S.

Constituida mediante documento privado el 26 de junio de 2014. Su objeto social es: (i) Lanzar y operar actividades de comercio electrónico en Colombia; (ii) Celebrar todo tipo de contratos incluyendo pero sin limitarse a, contrato de arrendamiento, distribución, operación, asociación, compraventa, asistencia técnica, suministro, inspección, control y servicios, para el adecuado desarrollo del objeto social; (iii) Prestar toda clase de servicios, incluyendo pero sin limitarse, de administración, asesoría, consultoría, técnicos, de presentación, para el adecuado desarrollo del objeto social; y (iv) Desarrollar cualquier actividad lícita. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32B Sur – 139.

Cnova N. V.

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

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Rihacha

Constituido el 4 de noviembre de 2015 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Tiene por objeto social recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro el fideicomitente instruya o requiera aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Rihacha, Colombia, calle 15 número 18-274.

Carulla Vivero Holding Inc.

Fue constituida el 14 de septiembre de 2000 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Su objeto social es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble o inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

Éxito Viajes y Turismo S.A.S.

Fue constituida el 30 de mayo de 2013, de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social consiste principalmente en la explotación de las actividades relacionadas con el servicio de turismo, así como la representación turística y el establecimiento de agencias de viajes en cualquiera de sus modalidades y la promoción del turismo nacional e internacional. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Fideicomiso Lote Girardot

Fue adquirido mediante cesión de derechos fiduciarios el 11 de febrero del 2011 a través Alianza Fiduciaria S.A. Tiene por objeto adquirir el derecho de propiedad del inmueble a nombre de la Compañía. El domicilio principal es el municipio de Girardot, Colombia, carrera 10 y 11 con calle 25.

Patrimonio Autónomo Iwana

Fue constituido el 22 de diciembre del 2011 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Iwana, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Barrancabermeja, Colombia, carrera 11 número 50-19.

Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.

Fue constituida el 23 de mayo de 2014 de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social es la prestación de servicios de transporte de carga nacional e internacional, aérea, terrestre, marítima, fluvial, férrea y multimodal de todo tipo de mercancía en general. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Patrimonio Autónomo Viva Laureles

Fue constituido el 31 de mayo del 2012 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Laureles, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Medellín, Colombia, carrera 81 número 37 - 100.

Patrimonio Autónomo Viva Palmas

Constituido el 17 de abril de 2015 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Tiene por objeto social recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los Fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación del inmueble. El domicilio principal se encuentra en el área rural del municipio de Envigado, Colombia.

Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya).

Fue adquirido mediante cesión de derechos fiduciarios el 3 de agosto de 2012 a través de Alianza Fiduciaria S.A. Tiene por objeto mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir las promesas de compraventa como prominente comprador o vendedor, conceder el uso y el goce del inmueble a título de arrendamiento a quienes se le indique, distribuir el producto de los dineros recibidos por concepto de cánones de arrendamiento y atender las instrucciones de giros. El domicilio principal es el municipio de Medellín, Colombia, calle 10 número 32-115.

Gemex O & W S.A.S.

Fue constituida el 12 de marzo de 2008. Su objeto social consiste principalmente en la comercialización de todo tipo de productos y servicios a través de los canales de venta alternativos, tales como y sin limitarse al canal de venta directa o por catálogo, a través de páginas web o comercio electrónico, a través de máquinas dispensadoras, y en general a través de todos aquellos canales que se sirvan de tecnologías o métodos especiales de comercialización de bienes y servicios. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Medellín, Colombia, carrera 43 número 31 – 166.

Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Fue constituida mediante documento privado el 27 de septiembre de 2010. Su objeto social consiste principalmente en (i) constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios; y (ii) promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial todas aquellas actividades permitidas en Colombia o en el exterior de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Nota 17. Cambios en la clasificación de activos financieros

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 no se presentaron cambios significativos en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.

Nota 18. Pasivos financieros

El saldo de los pasivos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Moneda local		
Corriente		
Préstamos bancarios (1)	432,048	216,197
Arrendamientos financieros	237	41
Total pasivos financieros en moneda local, corriente	432,285	216,238
No corriente		
Préstamos bancarios (1)	2,174,968	2,486,352
Arrendamientos financieros	73	1,149
Total pasivos financieros en moneda local, no corriente	2,175,041	2,487,501
Total pasivos financieros en moneda local	2,607,326	2,703,739
Moneda extranjera		
Corriente		
Préstamos bancarios (1)	33,652	949
Arrendamientos financieros	3,425	2,200
Opción de venta ("PUT option") (2)	-	310,323
Total pasivos financieros en moneda extranjera, corriente	37,077	313,472
No corriente		
Préstamos bancarios (1)	1,309,530	1,404,190
Arrendamientos financieros	14,883	20,056
Total pasivos financieros en moneda extranjera, no corriente	1,324,413	1,424,246
Total pasivos financieros en moneda extranjera	1,361,490	1,737,718
Total pasivos financieros	3,968,816	4,441,457
Corriente	469,362	529,710
No corriente	3,499,454	3,911,747

- (1) En agosto de 2015 la Compañía suscribió créditos con bancos nacionales por valor de \$3.25 billones y con bancos del exterior por \$1.21 billones (USD 400 millones a una tasa de cambio de \$3,027.20 pesos colombianos) para la adquisición de las operaciones en Brasil y Argentina, a través de la sociedad española Onper Investment 2015 S.L. Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva; en la medición 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 otorgarán automáticamente la autorización si se cumple con el indicador de incurrencia, medido con los últimos estados financieros separados publicados por la Compañía, entre otras.

En enero y en abril de 2016, la Compañía solicitó desembolsos por \$400,000 y por \$100,000, respectivamente, del tramo rotativo del contrato de crédito suscrito en julio de 2015. En agosto de 2016, se realizó una reperfilación del crédito rotativo por \$500,000 por un plazo de 2 años y del crédito de tesorería rotativo con un plazo de 1 año.

En agosto de 2016 se pagó \$97,495 del saldo de los préstamos bancarios no corrientes; en noviembre de 2016 se pagó \$55,000 y en diciembre de 2016 se pagó \$500,000 de los préstamos bancarios corrientes.

- (2) La Compañía tenía un contrato de opción de venta ("put option") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esa opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se medía al valor razonable y tenía un valor de \$310,323. El 30 de junio de 2016, la Compañía transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A. Esta transacción generó un ingreso por \$3,460 (USD \$1,2 millones), el cual se registró en el rubro de otros ingresos no operacionales (Nota 30).

A continuación se presentan los vencimientos anuales de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros no corrientes vigentes para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016, descontados a valor presente:

Año	Total
2018	1,857,957
2019	538,357
2020	450,840
>2021	652,300
	3,499,454

Nota 18.1. 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 prepagado o penalidad, en los siguientes eventos:

- 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.
- 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 prepagado, 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.
- Prepagos bajo el contrato de crédito puente: Cuando la Compañía vaya a realizar cualquier prepagado al crédito con bancos en moneda extranjera, la Compañía deberá prepagar el tramo de corto plazo a prorrata de la cantidad prepagada al crédito con bancos en moneda extranjera y a prorrata de la proporción de cada acreedor.

Nota 18.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

- 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.
- 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 19. Provisiones por beneficios a empleados

El saldo de las provisiones por beneficios a empleados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Planes de beneficios definidos (19.1)	28,135	25,259
Beneficios largo plazo (19.2)	1,894	11,101
Total	30,029	36,360
Corriente	3,267	4,103
No corriente	26,762	32,257

Nota 19.1. Planes de beneficios definidos y aportaciones definidas

La Compañía tiene los siguientes planes de beneficios definidos:

- Plan de pensiones

El plan consiste en que el empleado a su retiro recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones de junio y diciembre, establecidas legalmente. Estos valores dependen de factores tales como: edad del empleado, años de servicios y salario. La Compañía es responsable por los pagos de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos: empleados que al 1 de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total) y empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1 de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

- Plan de cesantías retroactivas

El plan consiste en que a los empleados a su retiro de la Compañía se les pagará un monto retroactivo por concepto de cesantías, una vez descontados los pagos anticipados. La retroactividad de las cesantías se liquida a aquellos empleados pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 y que no se acogieron a cambio de régimen. Esta prestación social se liquida por todo el tiempo laborado con base en el último salario devengado.

c. Prima de retiro por pensión de vejez

El plan consiste en que cuando el empleado de la Compañía cumpla con los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorga una prima de \$1 una única vez cuando el empleado finalice su periodo de servicio.

Hasta 2015, el plan consistía en que cuando el empleado cumpla los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorgaba una prima representada en dinero según la siguiente escala:

- Menos de 10 años de antigüedad en la Compañía: \$1,5.
- Entre 10 y menos de 20 años de antigüedad en la Compañía: \$2.
- Entre 20 y menos de 30 años de antigüedad en la Compañía: \$3.
- 30 o más años de antigüedad en la Compañía: \$4.

d. Prima de retiro por pensión de invalidez

El plan consiste en que cuando al empleado le sea reconocida la pensión de invalidez por su correspondiente ente pensional y siempre que la pérdida de la capacidad laboral del 50% o más le haya sido calificada durante la vigencia de la relación laboral con la Compañía, se le otorgará una prima de retiro por valor de \$4 (2015 – \$1) una única vez.

La prima de retiro por pensión de vejez e invalidez se otorga por convención colectiva.

Todos estos beneficios anteriores se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios en los métodos y presunciones usadas al preparar el análisis de sensibilidad de años anteriores.

A continuación se presenta la conciliación de los movimientos presentados en los planes de beneficios definidos:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	17,999	1,036	6,224	25,259
Costo del servicio presente	-	32	375	407
Gasto por intereses	1,320	71	448	1,839
Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en la experiencia	2,210	35	(62)	2,183
(Ganancias) actuariales por cambios demográficos	-	(1)	(278)	(279)
Pérdidas (ganancias) actuariales por supuestos financieros	1,388	25	(164)	1,249
Beneficios pagados directamente por la Compañía	(2,241)	(118)	(164)	(2,523)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20,676	1,080	6,379	28,135

Las tasas de descuento, de incremento salarial, de inflación y de mortalidad, son las siguientes:

	2016		2015			
	Pensiones (1)	Pensiones (2)	Prima de retiro por pensión de vejez e Invalidez	Cesantías retroactivas	Cesantías retroactivas y Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones
Tasa de descuento	7.50%	9.96%	7.60%	7.20%	7.30%	7.82%
Tasa de incremento salarial anual	3.50%	4.93%	3.50%	3.50%	3.25%	2.88%
Tasa de incremento futuro en pensión anual	3.50%	4.93%	-	-	-	2.88%
Tasa de inflación anual	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.25%	2.88%
Tasa de mortalidad - hombre (años)	60-62	60-62	60-62	60-62	60-62	60-62
Tasa de mortalidad - mujer (años)	55-57	55-57	55-57	55-57	55-57	55-57
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%

(1) Corresponde a las tasas aplicadas con base en el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde a las tasas aplicadas con base en el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

Las tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros, son los siguientes:

Servicio en años	Tasas	
	2016	2015
Entre 0 y menos de 5	34.26%	29.98%
Entre 5 y menos de 10	16.68%	14.60%
Entre 10 y menos de 15	9.82%	8.59%
Entre 15 y menos de 20	7.32%	6.41%
Entre 20 y menos de 25	5.62%	4.92%
25 y mayores	4.24%	3.71%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría una variación sobre la obligación neta por beneficios definidos, la cual se presenta a continuación:

Variación expresada en puntos básicos	2016				2015			
	Pensiones (1)	Pensiones (2)	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	
Tasa de descuento +25	(359)	(315)	(11)	(123)	(307)	(12)	(135)	
Tasa de descuento -25	371	325	11	127	317	12	139	
Tasa de descuento +50	(706)	(621)	(22)	(242)	(604)	(24)	(265)	
Tasa de descuento -50	754	660	23	258	644	25	284	
Tasa de descuento +100	(1,368)	(1,205)	(43)	(468)	(1,170)	(47)	(512)	
Tasa de descuento -100	1,560	1,363	47	534	1,332	51	589	
Tasa de incremento salarial anual +25	No aplica	No aplica	21	No aplica	No aplica	23	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual -25	No aplica	No aplica	(20)	No aplica	No aplica	(23)	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual +50	No aplica	No aplica	41	No aplica	No aplica	47	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual -50	No aplica	No aplica	(40)	No aplica	No aplica	(45)	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual +100	No aplica	No aplica	84	No aplica	No aplica	94	No aplica	
Tasa de incremento salarial anual -100	No aplica	No aplica	(79)	No aplica	No aplica	(89)	No aplica	

(1) Corresponde al análisis de sensibilidad realizado utilizando las tasas según el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde al análisis de sensibilidad realizado utilizando las tasas según el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

Los siguientes son los aportes previstos por la Compañía para los próximos años financiados con recursos propios:

Año	Pensiones			Cesantías retroactivas		Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	
	2016 (1)	2016 (2)	2015	2016	2015	2016	2015
2016	-	-	2,113	-	87	-	322
2017	2,338	2,375	2,071	140	96	527	370
2018	2,268	2,335	2,047	109	128	363	467
2019	2,277	2,376	2,038	160	169	462	551
>2019	39,317	48,686	32,960	1,114	1,059	12,281	12,027
Total	46,200	55,772	41,229	1,523	1,539	13,633	13,737

(1) Corresponde al valor de los aportes previstos calculados con las tasas según el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde al valor de los aportes previstos calculados con las tasas según el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

La duración promedio de la obligación por planes de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016 es de 7.9 años (2015 - 8 años).

La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El gasto por planes de aportaciones definidas al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$68,910 (2015 \$ 60,837).

Nota 19.2. Beneficios largo plazo

El plan de beneficios de largo plazo corresponde a la prima de antigüedad que consiste en otorgar a los empleados un beneficio asociados a su tiempo de servicio.

Estos beneficios se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios en los métodos y presunciones usadas al preparar el análisis de sensibilidad de años anteriores.

Durante 2015 y 2016 la Compañía acordó con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación.

A continuación se presenta la conciliación de los movimientos presentados en los planes de beneficios de largo plazo:

Saldo al 31 de diciembre de 2015	11,101
Costo del servicio presente	338
Gasto por intereses	488
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	516
(Ganancias) actuariales por cambios demográficos	(61)
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	27
(Ganancias) que surgen de liquidaciones	(9,827)
Beneficios pagados directamente por la compañía	(688)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,894

Las tasas de descuento, de incremento salarial, de inflación y de mortalidad, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Tasa de descuento	7.30%	7.30%
Tasa de incremento salarial anual	3.50%	3.25%
Tasa de incremento futuros en pensión anual	-	-
Tasa de inflación anual	3.50%	3.25%
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%

Las siguientes son las tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros:

	Tasas	
Servicio en años	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Entre 0 y menos de 5	34.26%	29.98%
Entre 5 y menos de 10	16.68%	14.60%
Entre 10 y menos de 15	9.82%	8.59%
Entre 15 y menos de 20	7.32%	6.41%
Entre 20 y menos de 25	5.62%	4.92%
25 y mayores	4.24%	3.71%

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría una variación sobre la obligación neta por beneficios de largo plazo, la cual se presenta a continuación:

Variación expresada en puntos básicos	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Tasa de descuento +25	(25)	(144)
Tasa de descuento -25	25	148
Tasa de descuento +50	(49)	(285)
Tasa de descuento -50	51	299
Tasa de descuento +100	(95)	(556)
Tasa de descuento -100	105	614
Tasa de incremento salarial anual +25	26	153
Tasa de incremento salarial anual -25	(26)	(150)
Tasa de incremento salarial anual +50	53	310
Tasa de incremento salarial anual -50	(51)	(297)
Tasa de incremento salarial anual +100	108	634
Tasa de incremento salarial anual -100	(99)	(583)

Los siguientes son los aportes previstos por la Compañía para los próximos años financiados con recursos propios:

Año	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
2016	-	1,581
2017	225	1,605
2018	237	1,362
2019	338	1,367
> 2019	2,203	11,704
Total	3,003	17,619

La duración promedio de la obligación por beneficios a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 es de 5.6 años (2015 - 5.6 años).

La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar la prima de antigüedad.

Nota 20. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Procesos legales (1)	15,570	26,853
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	11,091	8,812
Reestructuración (3)	3,141	8,295
Otras (4)	17,092	36,063
Total otras provisiones	46,894	80,023
Corriente. Nota 20.1	23,801	71,503
No corriente. Nota 20.1	23,093	8,520

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

El detalle de las provisiones es el siguiente:

- (1) Las provisiones por procesos legales se reconocen para atender las pérdidas probables estimadas en contra de la Compañía por litigios laborales y civiles, las cuales se calculan sobre la base de la mejor estimación del desembolso requerido para cancelar la obligación a la fecha de preparación de los estados financieros. El saldo se compone de \$10,155 (2015 - \$19,211) para procesos laborales y de \$5,415 (2015 - \$7,642) para procesos civiles.
- (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 \$4,986 (2015 - \$3,256), impuesto predial por \$5,571 (2015 - \$5,556) e impuesto al valor agregado por \$534 (2015 - \$0).
- (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 2017. La provisión de reestructuración se reconoció en el resultado del período en la línea de otros gastos.
- (4) El saldo de otras provisiones corresponde a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Provisión por pérdidas en subsidiarias (a)	11,493	20,460
Otras provisiones (b)	5,599	15,603
Total	17,092	36,063

- (a) Corresponde 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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Gemex O & W S.A.S.	7,278	1,813
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	4,215	12,055
Cdiscount Colombia S.A.S.	-	4,939
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	-	1,653
Total	11,493	20,460

(b) Otras provisiones:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Provisión de merma para mercancía "VMF"	5,599	2,311
Costos relacionados con combinación de negocios	-	5,827
Donación por la película "Colombia Magia Salvaje" (*)	-	3,907
Provisión por impuesto a las ganancias	-	2,203
Otros	-	1,355
Total	5,599	15,603

(*) 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. Nota 6.

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	36,063	80,023
Incrementos	6,105	38	8,891	17,189	32,223
Utilización	-	-	-	(204)	(204)
Pagos	(4,313)	-	(14,045)	(16,025)	(34,383)
Reversiones (no utilizados)	(13,091)	-	-	(19,412)	(32,503)
Reclasificaciones	-	2,241	-	(534)	1,707
Otros cambios	16	-	-	15	31
Saldo al 31 de diciembre de 2016	15,570	11,091	3,141	17,092	46,894

Nota 20.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Reestructuración	3,141	8,295
Procesos legales	3,568	18,333
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	-	8,812
Otras	17,092	36,063
Total otras provisiones corriente	23,801	71,503
No corriente		
Procesos legales	12,002	8,520
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	11,091	-
Total otras provisiones no corriente	23,093	8,520
Total otras provisiones	46,894	80,023

Nota 20.2. Pagos estimados de otras provisiones

Los pagos estimados de las otras provisiones que se encuentran a cargo de la Compañía con corte al 31 de diciembre de 2016 corresponderán:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	3,568	-	3,141	17,092	23,801
Mayor a un año	12,002	11,091	-	-	23,093
Total pagos estimados	15,570	11,091	3,141	17,092	46,894

Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Proveedores nacionales	2,140,641	1,786,963
Costos y gastos por pagar (1)	416,988	327,484
Proveedores del exterior	163,650	189,001
Beneficios a empleados	113,383	90,330
Dividendos por pagar	35,134	15,777
Otros (1)	98,426	95,324
Total	2,968,222	2,504,879

(1) Algunas reclasificaciones menores en costos y gastos por pagar y en otras cuentas por pagar fueron efectuadas para efectos de comparabilidad con 2016.

Nota 22. Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir de 2013 y hasta 2016 la tarifa de impuesto de renta vigente es del 25% y la tarifa de impuesto de renta para la equidad CREE es del 9%, además a partir de 2015 se tiene una sobretasa de impuesto de renta para la equidad - CREE entre el 5% y 9%; para 2016 la tarifa es del 6% (2015 - 5%).
- La base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos para 2016 es 7.08% (2015 - 5.21%).
- A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales hoy con tarifa del 10%, calculado para las personas jurídicas sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aún cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. Cuando los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de la deducción indicado anteriormente dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de esta deducción equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

La Ley 1370 de 2009 disminuyó para el año 2010 la tarifa para la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos de 40% a 30%; la Ley 1430 de diciembre 29 de 2010 elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se autoriza para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1 de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

Estabilidad jurídica

Hasta 2017, la Compañía podrá solicitar en su declaración de impuesto de renta y complementarios el 40% de estas inversiones, ya que el artículo 158-3 del Estatuto Tributario se encuentra incluido en el contrato de Estabilidad Jurídica EJ-03, enmarcado en la Ley 963 de julio de 2005, firmado con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Créditos fiscales

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía cuenta con \$159,370 (2015 - \$0) por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida y con \$132,649 (2015 - \$0) por excesos de renta presuntiva sobre impuesto de renta para la equidad - CREE.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía cuenta con \$16,315 (2015 - \$0) de pérdidas fiscales.

Con base en la aplicación de la nueva fórmula para determinar las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva que se pueden compensar en años futuros, según la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016, la Compañía cuenta con \$152,296 de excesos de renta presuntiva y con \$11,998 de pérdidas fiscales que se puede compensar en el futuro.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, para 2016 la Compañía determinó su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios por el sistema de renta presunta y para 2015 por el sistema de renta ordinaria; y determinó su pasivo por impuesto de renta para la equidad - CREE por el sistema de renta líquida para los dos años.

La declaración de renta de 2011 (compensación de pérdida fiscal de 2008), está sujeta a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación; las declaraciones del impuesto de renta y complementarios; y las declaraciones del impuesto de renta y del impuesto de renta para la equidad - CREE de los períodos gravables 2014 y 2015 se encuentran sujetas a revisión por 2 años contados a partir de la fecha de su presentación. Los asesores tributarios y la administración de la Compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos a los provisionados a 31 de diciembre de 2016.

Precios de transferencia

Las operaciones de la Compañía con su matriz, sus filiales y/o partes relacionadas del exterior se han realizado con observación de los principios de plena competencia y como si se tratara de parte independientes, tal como señalan las disposiciones de Precios de Transferencia establecidas por la normas tributarias nacionales. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2016. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2017.

Reforma Tributaria Ley 1819 de 29 de diciembre de 2016

El Congreso de la República aprobó el 29 de diciembre de 2016 la Ley 1819 de Reforma Tributaria, norma que introduce principalmente las siguientes modificaciones relacionadas con el impuesto sobre la renta, las cuales comenzarán a regir a partir del año 2017:

a. Impuesto sobre la renta

Se establece un aumento de la tarifa general del impuesto sobre la renta para las sociedades nacionales. La tarifa actual del 25% se aumenta al 34% para el año 2017 y al 33% para los años 2018 en adelante.

Se establece una sobretasa del impuesto sobre la renta para las sociedades nacionales del 6% para el año 2017 y del 4% para el año 2018, aplicada a utilidades fiscales mayores a \$800.

Se eliminan el Impuesto de renta para la equidad - CREE y su sobretasa a partir del año 2017.

b. Impuesto a los dividendos

Se establece un gravamen a los dividendos distribuidos a personas naturales residentes en Colombia cuya tarifa es del 5% en el evento de que el monto distribuido se encuentre entre 600 UVT (\$19 a 2017) y 1000 UVT (\$31 a 2017) y del 10% sobre montos superiores cuando tales dividendos hayan sido gravados en cabeza de las sociedades que los distribuyen.

Para las personas naturales no residentes en Colombia y para las sociedades extranjeras, el gravamen es del 5% cuando tales dividendos hayan sido gravados en cabeza de las sociedades que los distribuyen

Cuando las utilidades que generan los dividendos no hayan sido gravadas en cabeza de la sociedad que las distribuye, la tarifa para los accionistas será del 35%.

Lo anterior aplicará para utilidades generadas a partir del año 2017

c. Base NIIF para efectos fiscales

Se adopta como base fiscal la contabilidad según las Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas en Colombia, con algunas excepciones relacionadas con la realización de ingresos, reconocimiento de costos y gastos y con los efectos meramente contables del balance inicial de adopción de estas normas.

d. Renta presuntiva

Se aumenta la renta presunta del 3% al 3.5% del patrimonio fiscal a partir del año 2017.

e. Entidades controladas del exterior

En el régimen especial para las subsidiarias del exterior que sean vehículos de inversión se establece que se deberán incluir los ingresos pasivos obtenidos por tales vehículos en el año de su causación y no en el año del reparto efectivo de las utilidades, tal como como sucede hasta 2016.

f. Pérdidas fiscales y firmeza de las declaraciones tributarias

Se impone como plazo máximo para la compensación de pérdidas fiscales los 12 periodos siguientes a la pérdida. Hasta 2016 no se tiene límite. Igualmente se amplía el término general de firmeza de las declaraciones de 2 a 3 años y de 2 a 6 años para los contribuyentes obligados a presentar precios de transferencia. Aquellas declaraciones en las cuales se generen o se compensen pérdidas fiscales quedarán en firme a los 6 años.

g. Entidades del régimen tributario especial

Se incluye una serie de medidas tendientes a ejercer un mayor control sobre las entidades del régimen tributario especial, dentro de las que se encuentra una lista taxativa de actividades meritorias y la obligación de obtener una calificación por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN para actual como entidades de régimen tributario especial. Aquellas entidades que no cumplan los requisitos se convertirán en contribuyentes de renta del régimen ordinario.

h. Gravamen a los movimientos financieros

El gravamen a los movimientos financieros se convierte en un impuesto permanente.

Nota 22.1. 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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo a favor por impuesto de renta (1)	129,715	103,751
Saldo a favor por impuesto de renta para la equidad – CREE (2)	26,626	-
Anticipo de impuesto de renta para la equidad – CREE	22,701	18,817
Anticipo y retenciones en la fuente de Impuesto de industria y comercio	12,250	10,640
Impuesto a las ventas a favor por importaciones	165	165
Total activo por impuestos corrientes	191,457	133,373

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Retenciones de impuesto de renta	148,384	132,254
Descuento tributario por solicitar	19,376	7,654
Subtotal	167,760	139,908
Menos gasto de impuesto a la renta	(38,045)	(36,157)
Total saldo a favor por impuesto de renta	129,715	103,751

(2) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Retenciones de impuesto de renta para la equidad – CREE	48,212	-
Menos gasto de impuesto de renta para la equidad – CREE	(21,586)	-
Total saldo a favor por impuesto de renta para la equidad - CREE	26,626	-

Pasivo por impuestos corrientes

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto de industria y comercio por pagar	43,920	42,167
Otros impuestos por pagar	382	221
Impuesto de renta para la equidad - CREE por pagar (1)	-	6,600
Total pasivo por impuestos corrientes	44,302	48,988

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Gasto impuesto de renta para la equidad - CREE	-	49,895
Menos retenciones de impuesto de renta para la equidad – CREE	-	(43,295)
Total Impuesto de renta para la equidad - CREE por pagar	-	6,600

Nota 22.2. 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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	116,197	803,577
Mas		
(Recuperaciones) castigos de cartera	(5,423)	18,016
Gasto causado no pagado industria y comercio	2,313	13,725
Gastos no deducibles	13,690	2,236
Impuestos no deducibles	19	22
Impuestos asumidos y valorización	6,488	11,658
Multas, sanciones y litigios	3,144	3,163
Renta líquida - recuperación depreciación activos fijos vendidos	21,356	-
Reintegro deducción activos fijos productores de renta por venta	90,404	163
Gravamen a los movimientos financieros	8,230	6,901
Impuesto al patrimonio	51,083	57,772
Precio de venta activos fijos poseídos por menos de dos años	195,058	16,482
Menos		
Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable	(18,362)	(217,173)
Deducción 40% de la inversión en activos productores de renta	(128,076)	(125,962)
Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancia ocasional	(72,984)	(92,868)
Ajustes NIIF sin incidencia fiscal	(101,642)	(244,766)
Recuperación de provisiones	(1,941)	(8,231)
Deducción por discapacitados	(811)	(556)
Provisión de cartera	-	(5,916)
Costo activos fijos vendidos por menos de dos años	(195,058)	(14,475)
(Pérdida) renta líquida	(16,315)	223,768
Renta presuntiva año corriente	159,371	156,606
Renta líquida gravable	159,371	223,768
Tarifa del impuesto a las ganancias	25%	25%
Subtotal impuesto de renta	39,843	55,942
Impuesto a las ganancias ocasionales	1,988	6,602
Descuentos tributarios	(3,786)	(26,387)
Gasto impuesto de renta y complementarios	38,045	36,157
Gasto impuesto de renta para la equidad - CREE	12,072	32,101
Gasto impuesto sobre tasa para la equidad - CREE	9,514	17,794
Gasto (recuperación) impuesto año anterior	1,714	(1,631)
Total gasto impuesto de renta y complementarios corriente	61,345	84,421

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
(Gasto) impuesto a las ganancias, corriente	(61,345)	(84,421)
(Gasto) impuesto a las ganancias, diferido (Nota 22.3)	(11,324)	(145,661)
Total (gasto) impuesto a las ganancias	(72,669)	(230,082)

La conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable es la siguiente:

	2016	Tasa	2015	Tasa
Ganancia contable	116,197		803,577	
Total gasto por impuestos a la tasa impositiva aplicable	46,479	40%	313,395	39%
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia tributable	141,668	122%	48,649	6%
Efecto fiscal de tasas impositivas soportadas en el extranjero	(6,058)	-5%	(26,386)	-3%
Efecto fiscal de los excesos de renta presuntiva	63,819	57%	-	-
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(173,239)	-149%	(105,576)	-13%
Total gasto por impuestos / tasa	72,669	65%	230,082	28%

La determinación de la renta presuntiva es la siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Patrimonio líquido	5,360,305	5,289,808
Menos patrimonio líquido a excluir	(47,962)	(69,609)
Patrimonio líquido base	5,312,343	5,220,199
Renta presuntiva	159,371	156,606

Nota 22.3. 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 2017 - 34%; a partir del 2018 - 33%), 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 diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Inversiones a costo amortizado	(2)	(75)
Inversiones patrimoniales	(74,214)	(50,065)
Cuentas por cobrar	3,065	(19,307)
Inventarios	26,030	38,569
Bienes inmuebles para la venta	(83)	-
Terrenos	(39,031)	(38,704)
Saneamientos y reajustes fiscales	19,407	19,926
Edificios	(89,253)	(98,570)
Inmuebles no operativos	103	40
Propiedades de inversión	(2,966)	(8,261)
Construcciones en curso	(22,641)	(16,940)
Otros activos fijos	(26,851)	(21,415)
Intangibles	(51,167)	(52,625)
Diferidos	8,849	12,089
Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales	54,217	-
Pasivos financieros	2,019	2,664
Otros pasivos	(8,531)	41,898
Total impuesto diferido (pasivo) neto	(201,049)	(190,776)

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Activo por impuesto diferido	1,208,494	1,729,704
(Pasivo) por impuesto diferido	(1,409,543)	(1,920,480)
Total impuesto diferido (pasivo) neto	(201,049)	(190,776)

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto de renta diferido 25%	(19,711)	(98,519)
Impuesto CREE diferido 9%	-	(44,586)
Sobretasa CREE diferido 5%	-	5,308
Ganancia ocasional diferido 10%	4,315	(3,736)
Utilidades retenidas Uruguay y Brasil	4,072	(4,128)
Total (gasto) impuesto diferido	(11,324)	(145,661)

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

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia (pérdida) por ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos	676	(375)

La Compañía no tiene reconocido en los estados financieros impuestos diferidos activos generados por sus subsidiarias y otras inversiones menores que han presentado pérdidas en el período actual o anterior. El valor de las pérdidas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Subsidiarias domiciliadas en Colombia	(112,723)	(35,869)
Subsidiarias domiciliadas en el exterior	-	(817)
Otros	(8,340)	(7)
Total	(121,063)	(36,693)

El valor de las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, para las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos ascendía al 31 de diciembre de 2016 a \$164,538 (2015 - \$83,061).

Nota 23. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Instrumentos financieros derivados (1)	17,608	2,351
Recaudos recibidos para terceros (2)	69,849	45,740
Total	87,457	48,091

- (1) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos *forward*, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones adquiridas en moneda extranjera. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. La Compañía mide en el estado de situación financiera los instrumentos financieros derivados (*forward*) a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable. La variación que se presenta entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 corresponde a la baja en las tasas de cierre de valoración de los *forwards* y *swaps*, las cuales se situaron por debajo del promedio de las tasas pactadas con los diferentes actores financieros.

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Menor a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Total
<i>Forward</i>	4,160	12,186	16,346
	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
<i>Swap</i>	1,262	-	1,262

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Menor a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Total
<i>Forward</i>	2,154	197	2,351
	2,154	197	2,351

- (2) El saldo de los recaudos recibido para terceros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015 (1)
Corresponsal no bancario	34,376	23,777
Recaudos Tarjeta Éxito	27,812	17,390
Comercio directo (Market Place)	3,967	762
Servicio movilización de giros	1,364	925
Otros recaudos	2,330	2,886
Total	69,849	45,740

- (1) Algunas reclasificaciones menores fueron incluidas en estas cuentas para efectos de comparabilidad con 2016.

Nota 24. Otros pasivos no financieros

El saldo de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Corriente		
Ingresos recibidos por anticipado (1)	57,862	60,239
Programas de fidelización de clientes (2)	37,334	35,617
Cuotas recibidas plan reservalo	1,266	1,381
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos (3)	54,766	1,759
Bono recompra	49	259
Total otros pasivos no financieros corriente	151,277	99,255
No corriente		
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos	47,388	49,488
Total otros pasivos no financieros no corriente	47,388	49,488
Total otros pasivos no financieros	198,665	148,743

- (1) Corresponde principalmente los ingresos recibidos por anticipado de terceros por la venta de los distintos productos de medios de pago y por las alianzas estratégicas.

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Tarjeta regalo	43,264	43,951
Tarjeta integral Cafam	9,035	10,823
Tarjeta cambio	3,326	3,506
Tarjeta combustible	932	877
Otros	1,305	1,082
Total	57,862	60,239

- (2) Corresponde a los programas de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla". Al 31 de diciembre de 2016, el efecto de la valoración, emisión, redención y el vencimiento de puntos relacionados con estos programas, en los resultados de la Compañía, fue de un menor valor en los ingresos por venta de \$1,718 (2015 - \$4,577).
- (3) Para 2016 incluye \$53,746 de ingresos recibidos por anticipado del Patrimonio Autónomo Viva Malls por la prestación de servicios por desarrollo de proyectos inmobiliarios.

Nota 25. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión

El capital autorizado de la Compañía está representado en 530.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (*) cada una; el capital suscrito y pagado asciende \$4,482 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015. El número de acciones en circulación es de 447.604.316 y el número de acciones propias readquiridas es de 635.835 acciones por un valor de \$2,735 en las mismas fechas de presentación.

Los derechos otorgados sobre las acciones corresponden a voz y voto por cada acción. No se han otorgado privilegios sobre las acciones, ni se presentan restricciones sobre las mismas. Adicionalmente, no se cuentan con contratos de opciones sobre acciones de la Compañía.

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones el cual asciende \$4,843,466 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere una porción de esta prima a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Nota 26. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral

Reservas

Las reservas corresponden a apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas sobre los resultados de periodos anteriores. Adicional a la reserva legal, se incluye la reserva ocasional, para readquisición de acciones y para futuros dividendos.

Ganancias acumuladas

Dentro de las ganancias acumuladas, se encuentra incluido el efecto en el patrimonio por conversión a NIIF por \$1,070,092, producto del estado financiero inicial preparado en 2014 con base en la NIIF 1, incluida en 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 el 22 de diciembre por el Decreto Reglamentario 2131.

Otro resultado integral acumulado

El saldo de cada componente del otro resultado integral del estado de situación financiera es el siguiente:

	2016			2015		
	Valor bruto	Efecto impositivo	Valor neto	Valor bruto	Efecto impositivo	Valor neto
Mediciones de activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (1)	(2,976)	-	(2,976)	(2,976)	-	(2,976)
Mediciones de planes de beneficios definidos (2)	(2,083)	676	(1,407)	1,075	(375)	700
Diferencias de cambio de conversión (3)	131,545	-	131,545	(379,224)	-	(379,224)
Ganancias por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos (4)	-	-	-	169	-	169
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (5)	11,141	-	11,141	(3,972)	-	(3,972)
Total otro resultado integral acumulado	137,627	676	138,303	(384,928)	(375)	(385,303)

- (1) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros con cambios en el patrimonio, menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no se reclasifican a los resultados del período.
- (2) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales por los planes de beneficios definidos de la Compañía y de sus subsidiarias mediante la aplicación del método de la participación. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del período.
- (3) Corresponde al valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de la Compañía de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones en el extranjero a través de la aplicación del método de la participación. Las diferencias de conversión acumuladas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero.
- (4) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas de instrumentos que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero de las subsidiarias a través de la aplicación del método de la participación. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero. Durante el año ascendieron a \$169.
- (5) Valor que le corresponde a la Compañía del otro resultado integral de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de participación directa o mediante sus subsidiarias.

Nota 27. Ingresos de actividades ordinarias

El saldo de los ingresos de actividades ordinarias generados durante el período es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Venta de bienes (1)	10,972,460	10,271,382
Otros ingresos ordinarios (2)	294,341	264,037
Ingresos de actividades ordinarias	11,266,801	10,535,419

- (1) El saldo de venta de bienes corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Venta de mercancías neto devoluciones y rebajas en ventas	10,942,937	10,242,326
Ingresos por la venta de proyectos inmobiliarios (a)	29,523	29,056
Total venta de bienes	10,972,460	10,271,382

- (a) Para 2016, corresponde al ingreso generado por la venta del proyecto inmobiliario Éxito Itagüí.
Para 2015, corresponde al ingreso generado por la venta de los proyectos inmobiliarios de Éxito La Caracas (Avenida Chile) en Bogotá por \$18,000; Carulla Paseo Real en Bogotá por \$8,266 y Lote calle 77 en Barranquilla por \$2,790.

- (2) El saldo de otros ingresos corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingreso por servicios (a)	178,628	153,257
Ingresos por regalías	71,684	91,886
Otros ingresos (b)	44,029	18,894
Total otros ingresos ordinarios	294,341	264,037

(a) Corresponde principalmente a los ingresos por arrendamientos de inmuebles y de espacios físicos en los almacenes (concesionarios) y a los ingresos por corresponsal no bancario.

(b) Corresponde a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos por direccionamiento estratégico Latam	9,965	-
Ingresos por aprovechamientos	8,807	4,034
Recuperación de ingresos por comisión "corresponsal no bancario"	7,933	-
Otros ingresos operacionales (i)	4,415	6,113
Ingreso por vencimiento de tarjetas propias	1,637	1,493
Otros varios (ii)	11,272	7,254
Total otros ingresos	44,029	18,894

(i) Para 2016, incluye ingresos por reembolso de arrendamientos, reconocimiento por la entrega del inmueble CEDI Pereira (antes del vencimiento del contrato de arriendo) y reembolsos gastos de viaje de las subsidiarias, entre otros conceptos. Para 2015, adicional a los mismos conceptos de 2016, incluye ingresos por la participación en contrato de ventas con terceros e ingresos cobrados por reformas de inmuebles.

(ii) Para 2016 incluye \$7,740 (2015 - \$6,387) de cobros a terceros por publicitar en eventos y campañas realizados por la Compañía.

Nota 28. Gastos de distribución y Gastos de administración y venta

El saldo de los gastos de distribución generados durante el período es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Arrendamientos	234,577	205,779
Depreciación y amortización	173,609	167,098
Combustibles y energía	169,717	151,771
Impuestos distintos al impuesto de renta	154,986	147,738
Publicidad	119,092	117,364
Reparación y mantenimiento	83,819	66,909
Administración de locales	31,930	28,242
Material de empaque y marcada	28,424	28,330
Comisiones de tarjetas débito y crédito	28,173	25,757
Transporte	24,165	25,222
Honorarios	19,807	20,921
Seguros	18,539	17,719
Aseo y cafetería	13,421	12,664
Gastos de viaje	5,827	4,548
Gastos legales	2,973	3,155
Provisión de cuentas comerciales por cobrar	1,722	4,414
Contribuciones y afiliaciones	1,212	1,089
Otros	50,321	41,877
Total gastos de distribución	1,162,314	1,070,597

El saldo de los gastos de administración y venta generados durante el período es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Depreciación y amortización	41,534	26,926
Honorarios	41,480	36,414
Impuestos distintos al impuesto de renta	18,953	21,401
Gastos de viaje	7,278	5,800
Reparación y mantenimiento	6,769	3,405
Provisiones de cuentas comerciales por cobrar	5,012	8,336
Servicios de personal externo	3,084	2,329
Seguros	2,789	2,324
Transporte	2,763	2,585
Telefonía	2,671	2,643
Donaciones	2,576	2,808
Comisiones	2,447	1,818
Combustibles y energía	2,361	2,293
Multas, sanciones y litigios	2,035	2,255
Arrendamientos	1,696	1,750
Contribuciones y afiliaciones	1,385	1,202
Gastos legales	492	252
Otros (1)	9,725	22,837
Total gastos de administración y venta	155,050	147,378

(1) Para 2015, incluye gastos por demandas laborales por \$8,068; transporte de valores por \$1,559; atenciones varias por \$1,045 y papelería por \$1,133, entre otros.

Nota 29. Gasto por beneficios a empleados

El saldo de los gastos por beneficios a empleados generados durante los períodos presentados por cada categoría significativa es el siguiente:

Clases de gasto de beneficios a los empleados	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Sueldos y salarios (1)	756,981	665,890
Aportaciones a la seguridad social	10,303	9,289
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	46,536	42,383
Total gastos por beneficios a los empleados a corto plazo	813,820	717,562
Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas	68,910	60,837
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	428	5,225
Total gastos por beneficios a los empleados post-empleo	69,338	66,062
Gastos por beneficios de terminación	2,811	3,912
Otros beneficios a los empleados a largo plazo (2)	(9,223)	(14,841)
Otros gastos de personal	14,804	13,068
Total de gastos por beneficios a empleados	891,550	785,763

(1) Al 31 de diciembre de 2016, dentro del rubro de sueldos y salarios se incluye el gasto correspondiente a la nueva estructura organizacional de la cual forman parte la administración y la gestión de las compañías ubicadas en Brasil, Argentina y Uruguay. Adicionalmente, dentro del gasto del período se incluye el promedio de incremento salarial a todo el personal del 6.96% (2015 - 4.61%) y el incremento promedio al personal clave de la gerencia en el mes de julio 2016 del 5% (2015 - 3% a partir de abril), el cual generó un efecto directamente proporcional en los rubros de aportaciones a la seguridad social, de otros beneficios a los empleados a corto plazo, así como de los gastos por beneficios post-empleo y de planes de aportaciones definidas.

(2) Desde el año 2015 la Compañía acordó con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación; este acuerdo generó un cambio significativo en el plan de beneficios a largo plazo, el cual dio como resultado un ahorro por valor de \$9,223 (2015 - \$14,841).

Nota 30. Otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas

Los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas incluyen los efectos de los principales acontecimientos ocurridos durante el período que distorsionarían el análisis de la rentabilidad recurrente de la Compañía; estos se definen como elementos significativos de ingresos inusuales cuya ocurrencia es excepcional y los efectos de aquellas partidas que por su naturaleza no están incluidas en una evaluación de desempeño operativo recurrente de la Compañía, tales como las pérdidas por deterioro, enajenaciones de activos no corrientes y el impacto por combinaciones de negocios, entre otros.

El saldo de los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y las otras ganancias, netas, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Otros ingresos operativos		
Recuperación de provisión de cuentas comerciales por cobrar	6,240	9,377
Recuperación de otras provisiones procesos laborales (1)	5,775	741
Recuperación de otras provisiones procesos civiles	2,227	534
Reintegro de costos y gastos por ICA	1,864	233
Indemnización por siniestro (2)	1,143	8,548
Reintegro de costos y gastos por impuesto predial y otros impuestos	1,050	209
Otros ingresos operativos recurrentes (*)	18,299	19,642
Indemnización por siniestro (3)	6,588	13,163
Otros ingresos (4)	4,243	1,858
Ingreso por medición a valor razonable de participaciones en compañías (5)	-	29,681
Otros ingresos operativos no recurrentes	10,831	44,702
Total otros ingresos operativos	29,130	64,344
Otros gastos operativos		
Gasto por impuesto a la riqueza (6)	(51,083)	(57,772)
Gasto por reestructuración (7)	(8,891)	(10,384)
Otros gastos (8)	(7,575)	(53,817)
Total otros gastos operativos	(67,549)	(121,973)
Otras ganancias, netas		
Ganancia en venta de activos de propiedades, planta y equipo (9)	12,690	3,189
Ganancia en venta de activos intangibles (10)	-	75,397
Retiro de propiedades, plantas y equipos (11)	(3,791)	(20,042)
Gastos en disposición de activos (12)	(1,108)	-
Total otras ganancias, netas	7,791	58,544

(*) Los otros ingresos operativos recurrentes corresponden a ingresos que se clasificaban como otros ingresos ordinarios. A partir del 30 de junio de 2016 se clasifican como otros ingresos operativos. Para efectos de comparación, esta nueva clasificación se realizó retroactivamente al 1 de enero de 2015.

- (1) Para el 2016, incluye un ingreso resultante de la recuperación de procesos laborales causados en el año anterior por \$5,113.
- (2) Para 2016 y 2015, corresponde al ingreso recibido de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del lucro cesante, inventario y otros gastos extraordinarios del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.
- (3) Para 2016 y 2015, corresponde al ingreso recibido de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del daño emergente de la propiedad, planta y equipo del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.
- (4) Para 2016, incluye \$3,460 por el valor cobrado a Spice Investment Mercosur S.A. por la cesión del contrato de opción de venta ("put option"), de la cual hacía parte la Compañía, tal como se menciona en la Nota 18.
- (5) Corresponde a la ganancia como resultado de la medición al valor razonable de la participación de la Compañía en el 62.49% que mantenía en Grupo Disco Uruguay S.A. antes de la combinación de negocios realizada el 1 de enero de 2015.
- (6) Corresponde al impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014.
- (7) Para 2016, corresponde a los gastos provenientes del plan de reestructuración de la Compañía, que incluyen los conceptos de compra de prima por antigüedad y plan de excelencia operacional. Para 2015 incluye el concepto de compra de prima por antigüedad.
- (8) Para 2016, corresponde a gastos por indemnizaciones corporativas por \$2,200; a incurridos por la creación de vehículos inmobiliarios por \$2,075; gastos ocasionados por el cierre de almacenes y tiendas por \$1,777, y otros gastos menores por \$1,523.
- Para 2015, corresponde a los costos de la transacción relacionados con la adquisición de las operaciones de Brasil y Argentina por \$50,333; costos de transacción de la combinación de negocios relacionada con la adquisición de los establecimientos de comercio de la marca Super Inter por \$2,135, y gastos incurridos por la adquisición de los establecimientos de Cafam por \$1,349.
- (9) Para 2016, incluye la ganancia de la venta del inmueble Éxito Belén por \$3,222; de la venta del inmueble Éxito Fusagasugá por \$1,580; de la venta del inmueble Éxito Avenida Quinta por \$2,969; de la venta del inmueble Éxito Panorama Calle 30 por \$3,571, y de la venta del inmueble Éxito Popayán por \$1,285.

Para 2015, incluye el ingreso de \$3,124 por la venta del inmueble Paseo Real.

(10) Para el 2015 el saldo comprende ganancias por \$74,515 por la venta a Cafam de las farmacias de propiedad de la Compañía, algunas de las cuales habían sido operadas por Cafam desde septiembre de 2010, y ganancias de \$882 por la venta del derecho de uso en construcción del Patrimonio Autónomo Villavicencio.

(11) Para 2016, el saldo corresponde a la pérdida de \$3,791 por el retiro de las mejoras en propiedades ajenas correspondientes a los almacenes cerrados durante el año 2016, entre los cuales se incluyen Éxito Lisboa, Carulla Express Avenida 15, Éxito Express Malecón, Éxito Express Kennedy, Surtimax Plaza de Florez, Éxito Express Avenida del Ferrocarril, Éxito Tecno Oviedo, Surtimax Paraíso, Éxito Express Colores Calle 53, Surtimax Plaza Envigado, Éxito Express Exposiciones, Bodega.Surtimax Calatrava y Éxito Express Universidad Nacional.

Para 2015, incluye la pérdida de \$3,742 por el aporte del inmueble Éxito Barranquilla al Patrimonio Autónomo Barranquilla; pérdida de la propiedad, planta y equipo y muebles por \$12,349 ocasionada en el siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores, y pérdida de \$3,827 por la liquidación del Fideicomiso del Este.

(12) Para 2016 incluye \$798 por el retiro de los estados financieros de la inversión en Fogansa S.A. (en liquidación).

Nota 31. Ingresos y gastos financieros

El saldo de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancias por diferencia en cambio (1)	185,303	424,947
Otros ingresos financieros	22,460	20,525
Ganancias por instrumentos financieros derivados (1)	29,690	433,189
Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo (Nota 6)	6,540	37,964
Total ingresos financieros	243,993	916,625
Gasto por intereses, préstamos y arrendamientos financieros	(345,670)	(106,938)
Pérdidas por instrumentos financieros derivados (1)	(193,259)	(39,010)
Pérdida por diferencia en cambio (1)	(126,044)	(611,758)
Otros gastos financieros	(20,438)	(24,294)
Gastos intereses factoring proveedores	(15,704)	(3,353)
Gastos por comisiones	(2,588)	(2,453)
Gastos por intereses, bonos	-	(5,596)
Total gastos financieros	(703,703)	(793,402)

(1) Las valoraciones de deudas, instrumentos de cobertura y activos y pasivos en moneda extranjera presentan variación frente a 2015 básicamente por cambios en la curva de devaluación y por variaciones de tasa de cambio durante 2016.

Nota 32. Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación

El resultado de la participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Spice Investments Mercosur S.A.	110,649	90,321
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	11,154	-
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	11,039	7,757
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	7,838	(1,989)
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	7,006	1,825
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	5,943	4,430
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	5,304	5,573
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha	4,973	191
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	3,184	2,922
Patrimonio Autónomo Viva Malls	2,354	-
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	1,998	(259)
Patrimonio Autónomo Fideicomiso San Pedro Etapa I	1,332	1,353
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	859	96
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	224	(743)
Patrimonio Autónomo Iwana	59	101
Patrimonio Autónomo del Este	-	(2)
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)	(2)	(14)
Logística, Deportes y Servicios Asociados S.A.S.	(1,657)	(2,271)
Gemex O & W S.A.S.	(6,390)	(1,471)
Cdiscount Colombia S.A.S.	(9,487)	(14,005)
Onper Investments 2015 S.L.	(49,939)	50,600
Total	106,441	144,415

Nota 33. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se dividen en básicas y diluidas. Las básicas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria de la controladora en el rendimiento que la Compañía ha tenido en los períodos presentados. Las diluidas tienen por objetivo dar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el desempeño de la Compañía considerando los efectos dilusivos (reducción en las ganancias o aumento en las pérdidas) de las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el período.

La Compañía no ha realizado transacciones para los períodos presentados con acciones ordinarias potenciales, ni después de la fecha de cierre ni a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de las ganancias por acción básica y diluida:

En los resultados del periodo:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia neta atribuible operaciones continuadas	43,528	573,495
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)	43,528	573,495
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos colombianos)	97.25	1,281.26

En los resultados integrales totales del periodo:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia neta atribuible resultado integral total	567,134	122,029
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)	567,134	122,029
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia básica por acción y diluida (en pesos colombianos)	1,267.04	272.63

Nota 34. Transacciones con partes relacionadas

Nota 34.1. 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 períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, corresponden a:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Beneficios a los empleados a corto plazo (1)	41,117	30,403
Beneficios post-empleo	1,469	1,239
Beneficios por terminación	438	24
Total	43,024	31,666

(1) Parte de los beneficios a los empleados a corto plazo están siendo reembolsados por Casino Guichard Perrachon S.A. y Libertad S.A. como resultado del acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con estas compañías. Durante el año se registraron \$9,965 de ingresos por direccionamiento estratégico Latam, tal como se detalla en la Nota 27.

Nota 34.2. Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a ingresos por venta de bienes y otros servicios, así como a los costos y gastos relacionados con 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	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Controladora (1)	7,238	-	26,101	22,006
Subsidiarias (2)	22,180	41,286	372,681	185,577
Compañías del Grupo Casino (3)	3,193	4,904	26,916	30,147
Negocios conjuntos (4)	17,697	-	341	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	1,261	876
Otras partes relacionadas (5)	-	197	15,899	10,260
Total	50,308	46,387	443,199	248,866

- (1) Los ingresos con la controladora corresponden al acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con Casino Guichard Perrachon S.A. 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.; la 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 los arrendamientos de inmuebles a los Patrimonios Autónomos y a Éxito Viajes y Turismo S.A.S. Adicionalmente incluye el ingreso generado por la transferencia a Spice Investments Mercosur S.A. del contrato de opción de venta ("put option") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco del Uruguay.

Los costos y gastos generados con compañías subsidiarias corresponden básicamente a compras de mercancía a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.; a servicios de transporte recibidos de Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.; a los arrendamientos y a la administración de inmuebles con Patrimonios Autónomos; a la compra de planes corporativos con Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.; a la compra de bienes para comercialización adquiridos a Cdiscount Colombia S.A.S.; y a servicios recibidos, compra de bienes y reembolsos con las demás subsidiarias.

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	277,323	140,584
Logística, Transporte y servicios Asociados S.A.S.	58,996	21,248
Patrimonios Autónomos	18,754	13,337
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	11,856	3,894
Cdiscount Colombia S.A.S.	3,851	-
Gemex O & W S.A.S.	1,674	6,470
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	223	1
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	4	-
Libertad S.A.	-	43
Total	372,681	185,577

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. Para los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los ingresos por venta de mercancías a esta Compañía se presentan en la línea de subsidiarias.

- (3) Los costos y gastos generados con compañías del Grupo Casino corresponden principalmente a servicios recibidos por eficiencia energética e intermediación en la importación de mercancía.
- (4) Las transacciones con los negocios conjuntos corresponden principalmente a ingresos por regalías, por arrendamientos de bienes inmuebles y a gastos por comisiones de medios de pago generados con Compañía de Financiamiento Tuya S.A.
- (5) El importe de costos y gastos con 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. Corresponden principalmente a arrendamientos, compra de bienes y servicios recibidos.

Nota 35. Deterioro del valor de los activos

Nota 35.1. Activos financieros

Durante los periodos presentados, no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros. En la Nota 7 se presenta la información relacionada con el deterioro de la cartera de deudores comerciales de la Compañía.

Notas 35.2. Activos no financieros

La 31 de diciembre de 2016, la Compañía realizó la prueba anual de deterioro del valor por unidades generadoras de efectivo. El valor en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo está compuesto por los saldos de la plusvalía, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, otros activos intangibles distintos de la plusvalía, partidas del capital de trabajo neto y pasivos por arrendamiento financiero asociados. Para efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios y las marcas con vidas útiles indefinidas se asignaron a los siguientes grupos de unidades generadoras de efectivo:

	Grupos de unidades generadoras de efectivo				
	Éxito	Carulla	Surtimax	Super Inter	Total
Plusvalía	90,674	856,495	41,575	464,333	1,453,077
Marcas con vida útil indefinida	-	-	17,427	63,704	81,131

El método empleado en la prueba de deterioro fue el valor en uso debido a la dificultad de encontrar un mercado activo que permita establecer el valor razonable de estos activos intangibles.

El valor en uso se calculó con base en flujos de caja esperados presupuestados por la administración que cubren un período de cinco años los cuales se estiman con base en la tasa de crecimiento de los precios en Colombia (Índice de Precios al Consumidor - IPC), en los análisis de tendencia basados en los resultados históricos, planes de expansión, proyectos estratégicos para incrementar las ventas y planes de optimización.

Los flujos de efectivo que van más allá del período de cinco años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento en términos reales del 0%. Para la Compañía, este es un enfoque conservador que refleja el crecimiento normal esperado para la industria si no hay otros factores inesperados que pudieran impactar el crecimiento.

La tasa de impuestos incluida en la proyección de los flujos de caja corresponde a la tasa esperada en la que la Compañía debe pagar los impuestos para los próximos años. Las tasas incluidas para el cálculo fueron 42% para 2017, 43% para 2018 y 34% para 2019 en adelante, tasas que estaban vigentes en Colombia hasta el 29 de diciembre de 2016, fecha en la cual se emitió la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016 de reforma tributaria en Colombia, en la cual se determinó que la tasa vigente para 2017 es del 34% y del 33% a partir del 2018.

Los flujos de efectivo esperados se descontaron al costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizando una estructura de endeudamiento de mercado para el tipo de industria en que la Compañía opera; como resultado de ello, el costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración fue del 8.66% para 2017, 8.63% para 2018 y 8.89% para 2019 en adelante. La variación en la tasa de descuento para los años 2017 a 2019 se debe a las diferentes tasas impositivas que aplican a la Compañía para estos años como se expuso en el párrafo anterior.

Como resultado de este análisis, no se identificó un deterioro de valor para los grupos de unidades generadoras de efectivo.

Tasa de crecimiento a perpetuidad

La estimación de la tasa de crecimiento está basada en las expectativas de crecimiento de precios para el país de acuerdo con investigaciones de mercado publicadas, razón por la cual no se considera razonable una disminución de la tasa por debajo de la tasa esperada, puesto que se estima que mínimamente los flujos de efectivo de las unidades crezcan al mismo nivel o hasta un 1% por encima del incremento general en los precios de la economía.

Tasa de descuento

El cálculo de la tasa de descuento se basa en un análisis de endeudamiento de mercado para la Compañía; se considera un cambio razonable si la tasa de descuento aumentara un 1% en cuyo caso, para ninguno de los grupos de unidades generadoras de efectivo, Éxito, Carulla, Surtimax y Super Inter, se presentaría un deterioro de valor.

Nota 36. 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 diciembre 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, los recaudos a terceros y los pasivos financieros de corto plazo.

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Préstamos a costo amortizado	26,120	22,665	22,091	19,359
Inversiones en fondo de capital privado	1,142	1,142	966	966
Inversiones patrimoniales	248	248	1,046	1,046
Inversiones en bonos	75,145	75,055	-	-
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	4,800	4,800	66,271	66,271
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	4,747	4,747	756	756
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	103,005	207,772	96,442	122,314

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras a costo amortizado	3,950,198	3,942,323	4,107,689	4,042,279
Arrendamientos financieros a costo amortizado	18,618	18,612	23,446	22,191
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	16,346	16,346	2,351	2,351
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	1,262	1,262	-	-
Opción de venta (" <i>PUT option</i> ") (1)	-	-	310,323	310,323
Pasivos no financieros				
Pasivo de fidelización	37,334	37,334	35,617	35,617

- (1) La Compañía era parte de un contrato de opción de venta ("*put option*") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esa opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se medía al valor razonable. El 30 de junio de 2016, la Compañía transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A. Esta transacción generó un ingreso por \$3,460 (USD \$1,2 millones), el cual se registró en el rubro de otros ingresos operativos. Los movimientos presentados en la medición de la opción de venta ("*Put option*") durante el período correspondieron:

	Opción de venta (" <i>PUT option</i> ")
Saldo al 31 de diciembre de 2015	310,323
Cesión de la opción de venta	(293,329)
Cambios de valor razonable reconocidos en Inversiones (a)	(16,994)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-

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

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 V/S 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	Forward 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 (<i>'bid'</i>) y de venta (<i>'ask'</i>).	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>swap</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
Inversiones en bonos	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para inversiones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	IPC 12 meses + Puntos básicos negociados

Nivel jerarquía		Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración		Datos de entrada significativos
Activos					
Propiedades de inversión	Nivel 1	Método de comparación o mercado	Técnica que consiste en establecer el valor razonable de los bienes, a partir del estudio de las ofertas o transacciones recientes, de bienes semejantes y comparables de los del objeto de valuación		No aplica
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método de flujos de efectivo descontados	Técnica que ofrece la oportunidad de identificar el crecimiento en el ingreso sobre un período de tiempo preestablecido de la inversión. El valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un período de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del período de inversión.		Costo promedio ponderado de capital. Crecimiento de ventas arrendatarios. Vacancia. Crecimiento de rentas
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método residual	Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.		Valor residual

Nivel Jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Pasivos			
Opción de venta ("PUT option")	Nivel 3	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	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.
Contratos swap medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	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	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.
Pasivo de fidelización (1)	Nivel 3	El pasivo de fidelización se actualiza periódicamente según el valor de mercado promedio del punto durante los últimos 12 meses y el efecto de la tasa de redención esperada, determinado en cada transacción con el cliente.	Cantidad de puntos redimidos, vencidos y emitidos. Valor del punto. Tasa de redención esperada.

(1) Los movimientos presentados en la medición del pasivo de fidelización durante el período correspondieron:

	Pasivo de fidelización
Saldo al 31 de diciembre de 2015	35,617
Emisión	117,132
Vencimiento	(25,792)
Redención	(88,320)
Valoración	(1,303)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	37,334

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

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

Nota 37. Activos y pasivos contingentes

Nota 37.1. Activos contingentes

La Compañía no tiene activos contingentes significativos al 31 de diciembre de 2016.

Nota 37.2. Pasivos contingentes

- 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 las acciones de nulidad y restablecimiento del derecho buscan que la Compañía no cancele los valores que pretende la entidad demandante.
- Proceso por liquidación de la valorización de inmuebles por \$1,163 (2015 - \$1,163)
- Proceso por el Impuesto de Industria y Comercio del año 2005 por \$1,010 (2015 - \$1,010)
- 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).
- Proceso por nulidad de resoluciones proferidas por la Secretaría de Hacienda de Bogotá mediante las cuales modificaron las declaraciones de Industria y Comercio de Bogotá de los bimestres 2, 3, 4, 5 y 6 de 2012 por \$5,000 (2015 - \$0). El objetivo de esta acción de nulidad y restablecimiento del derecho es buscar que la Compañía no cancele los valores que pretende la entidad demandante.
- El 12 de julio de 2016 expiró el término de la garantía por \$5,000 que la Compañía había otorgado el 13 de julio de 2015 a la subsidiaria Cdiscount Colombia S.A.S. para cubrir posibles incumplimientos de sus obligaciones por compras de mercancía con uno de sus principales proveedores.

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.

Cdiscount Colombia S.A.S. había hecho una cesión de créditos en propiedad a favor del BBVA por \$18,001 el 18 de diciembre de 2015; de esta cesión, la Compañía actuó como garante. El 8 de abril de 2016, Cdiscount Colombia S.A.S. realizó el pago al BBVA de las facturas que había cedido. Como consecuencia de este pago, al 31 de diciembre de 2016 ya no se tiene el pasivo contingente.

Nota 38. Compensación de activos y pasivos financieros

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros que se presentan compensados en el estado de situación financiera:

Año	Activos financieros	Valor bruto de activos financieros reconocidos	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de activos financieros reconocidos
2016	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	-	-	9,547
2015	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	1,298,865	1,231,838	67,027

Año	Pasivos financieros	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos	Valor bruto de activos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de pasivos financieros reconocidos
2016	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	-	-	17,607
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	2,447,861	221,922	2,225,939
2015	Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)	55,307	52,956	2,351
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	2,070,866	233,034	1,837,832

(1) La Compañía realiza operaciones derivadas y coberturas de contratos "forward" y "swap" designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés de las cuentas por pagar y pasivos financieros. Estas partidas se miden por su valor razonable; en la Nota 36 se presentan los valores razonables de estos instrumentos financieros. Para el 2016, la valoración de los instrumentos financieros derivados se compone de su valor intrínseco más su valor temporal por lo cual no se hace posible su separación entre derecho y obligación.

(2) La Compañía posee acuerdos de compensación con proveedores derivadas de las adquisiciones de inventarios. Estas partidas están incluidas en las cuentas por pagar comerciales.

La Compañía no posee valores no compensados en el estado de situación financiera relacionados con garantías u otros instrumentos financieros.

Nota 39. Dividendos pagados y decretados

Al 31 de diciembre 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 año terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$291,680

(*) 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.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Nota 40. Arrendamientos

Nota 40.1. Arrendamientos financieros cuando la Compañía actúa como arrendatario

La Compañía presenta arrendamientos financieros de propiedades, planta y equipo (Nota 12 - Propiedades, planta y equipo). Los pagos mínimos contractuales y su respectivo valor presente para los contratos de arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Hasta 1 año	4,207	4,493
De 1 a 5 años	13,631	18,139
Más de 5 años	2,372	2,954
Pagos mínimos por arrendamientos financieros	20,210	25,586
Gastos por financiación en el futuro	(1,593)	(2,140)
Total pagos mínimos netos por arrendamientos financieros	18,617	23,446

No se presentaron cuotas contingentes en resultados durante el período.

Al cierre de los períodos que se presentan, no existen acuerdos de arrendamientos financieros individualmente significativos.

Nota 40.2. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendatario

La Compañía tiene arrendamientos operativos principalmente relacionados con alquileres de locales comerciales, vehículos y maquinaria. El total de pagos mínimos futuros de arrendamientos operativos no cancelables para los períodos presentados se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Hasta 1 año	217,877	139,948
De 1 a 5 años	645,994	451,231
Más de 5 años	689,110	537,953
Total pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	1,552,981	1,129,132

Los contratos de arrendamiento operativos varían de 1 a 15 años y corresponden a 638 contratos de 525 almacenes arrendados. La Compañía analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. En caso de terminación, será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación, que puede variar de 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

La administración de la Compañía considera pagos de arrendamiento adicionales como pagos contingentes que pueden variar entre 0.01% y 6.00% sobre las ventas. Los acuerdos se pueden renovar de acuerdo con la regulación vigente y tienen cláusulas de ajuste periódico de acuerdo a los índices de inflación.

El valor del gasto arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendió a \$236,273 (2015 - \$207,499) el cual incluye cuotas contingentes por \$60,317 (2015 - \$61,563).

Al cierre de los períodos presentados, no existen acuerdos de arrendamientos operativos individualmente significativos.

Nota 40.3. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendadora

La Compañía tiene arrendamientos operativos relacionados con alquileres de las propiedades de inversión. El total de cobros futuros mínimos de arrendamientos operativos no cancelables a la fecha de reporte son:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Hasta 1 año	7,641	7,105
De 1 a 5 años	6,758	11,764
Más de 5 años	31,627	5,301
Total cobros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	46,026	24,170

La Compañía analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento operativo no son cancelables durante su duración. Para su terminación se debe tener previo acuerdo de las partes y será obligatorio un pago mínimo por cancelación que oscila entre 1 y 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

El valor del ingreso por arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendió a \$34,088 (2015 - \$25,369) los cuales incluyen ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión por \$6,044 (2015 - \$10,641). El valor de las cuotas contingentes incluidas en el ingreso por arrendamiento ascendió a 3,915 (2015 - \$3,633).

Nota 41. Estacionalidad de las transacciones

Los ciclos de operación de la Compañía denotan cierta 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 42. Políticas de gestión de los riesgos financieros

Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual han sido adquiridos o emitidos.

La Compañía mantiene instrumentos medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo que éstos sean mantenidos para inversión o que obedezcan a objetivos de gestión de riesgo para el caso de los instrumentos financieros derivados que no hayan sido clasificados como de cobertura de flujo de efectivo.

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados solo con el fin de protegerse de riesgos identificados. El total de activos y pasivos subyacentes celebrados en los contratos de instrumentos financieros están limitados al valor de activos y pasivos reales con riesgo subyacente. Las transacciones con derivados financieros tienen el único propósito de reducir la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés y moneda extranjera y mantener una adecuada estructura de la situación financiera.

Al cierre de los periodos presentados los instrumentos financieros de la Compañía se encontraban representados por:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,098,825	810,647
Cuentas comerciales por cobrar y otras por cobrar	245,312	217,742
Partes relacionadas (1)	74,589	71,887
Otros activos financieros, corriente	12,252	67,027
Otros activos financieros no corriente	73,842	138,177
Pasivos financieros		
Partes relacionadas (1)	182,987	157,619
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,968,222	2,504,879
Pasivos financieros	3,968,816	4,441,457
Otros pasivos financieros	87,457	48,091
Exposición neta	(5,702,662)	(5,846,566)

(1) Las transacciones con partes relacionadas hacen referencia a transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y otras entidades relacionadas, y fueron contabilizadas de acuerdo con los precios, términos y condiciones generales de mercado.

El valor razonable de los otros activos financieros, corriente y no corriente, mencionados en el cuadro anterior, corresponde a una aproximación a su valor en libros de acuerdo con las condiciones de pago pactadas.

Los otros activos financieros corriente, otros activos financieros no corriente, y los otros pasivos financieros, medidos al costo amortizado, se encuentran detallados en la Nota 11 Otros activos financieros y Nota 23 Otros pasivos financieros respectivamente.

Consideraciones de factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Compañía

Marco general para la administración del riesgo

La gestión integral de riesgos actualmente se desarrolla en dos niveles: una gestión a nivel estratégico y otra a nivel táctico. En el primer nivel se tiene como foco los riesgos que afectan el cumplimiento de los pilares estratégicos de la Compañía con una visión desde la corporación con alcance internacional (a subsidiarias del exterior - Latam); en el segundo nivel se tiene como foco los riesgos que afecten cada uno de los negocios de la Compañía.

A partir del 2016 se incluyó en este segundo nivel estratégico de gestión, la identificación y priorización de las tendencias más influyentes de cara al cumplimiento de los pilares estratégicos de la Compañía. Esta gestión está basada en estándares internacionales y se concibe tanto desde el punto de vista de amenazas como de oportunidades, con lo cual se apoya la toma de decisiones para el crecimiento sostenible de la Compañía.

Existe una política de gestión integral de riesgos, con roles y responsabilidades definidas, una área centralizada para liderar y apoyar la metodología de identificación, evaluación, gestión y monitoreo periódico de los riesgos, de modo que reflejen la realidad y los cambios en las condiciones del negocio.

Los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la Compañía, definidos en principios, políticas, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación.

Algunos de los mecanismos dispuestos para alcanzar los objetivos de control son:

- El programa de autocontrol, permite realizar una autoevaluación por parte de los líderes de los procesos de manera semestral a sus riesgos más críticos y controles claves, definiendo planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.
- El programa de transparencia, cuenta con un Comité de Ética el cual recibe, analiza y decide sobre la información obtenida de los canales de denuncia, tales como: la línea de transparencia 018000 52 25 26, el correo etica@grupo-exito.com y un aplicativo para el registro de las denuncias.
- Controles y procedimientos de prevención y control del lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Informe anual de gestión de riesgos.

Las instancias de reporte sobre la gestión de riesgos y sistema de control interno son:

- Nivel estratégico: Junta Directiva, Comité de Auditoría y Riesgos, Comité de Presidencia y Alta Dirección.
- Nivel táctico: Responsables de negocios y el Comité Interno de Riesgos.
- Nivel operativo: Dueños de procesos a través del autocontrol.

La auditoría interna, en forma independiente y objetiva, realizó la evaluación basada en riesgos, con enfoque en el cumplimiento de los objetivos del negocio y en los principales proyectos de la Compañía, incluyendo los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

La Junta Directiva, a través del Comité de Auditoría y Riesgos realizó la supervisión de los procesos de información y reporte financiero; la gestión integral de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo el seguimiento a la gestión de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal; el cumplimiento de la normatividad aplicable para la Compañía y del programa de transparencia. Así mismo, se sometió a consideración del Comité las transacciones entre partes relacionadas y la gestión de los conflictos de interés de los miembros de la alta dirección y de la Junta Directiva.

Administración del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los instrumentos derivados, incluyen las deudas, arrendamientos financieros y préstamos que devengan interés, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos es financiar las operaciones de la Compañía y mantener los niveles adecuados de capital de trabajo y deuda financiera neta.

Los principales activos financieros de la Compañía incluyen los préstamos, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y las colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones y transacciones rutinarias. La Compañía también cuenta con inversiones que se clasifican como activos financieros medidas a valor razonable que, de acuerdo al modelo de negocio, tienen impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral. Además, en las transacciones con instrumentos derivados se pueden generar derechos que quedarán registrados como activos financieros.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La administración de la Compañía observa la gestión de estos riesgos a través de las diferentes instancias organizacionales diseñadas para esto. Además, dentro del alcance de la Junta Directiva, se cuenta con el comité financiero que supervisa dichos riesgos financieros y el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. El comité financiero ayuda a la administración de la Compañía a que las actividades de asunción de riesgo financiero se encuentren en el marco de las políticas y procedimientos corporativos aprobados, y que esos riesgos financieros se identifiquen, miden y gestionen de acuerdo con estas políticas corporativas.

La gestión del riesgo financiero relacionada con todas las transacciones con instrumentos derivados es llevada a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión generada desde la estructura organizacional. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines meramente especulativos. Si bien, no se aplican siempre los modelos de contabilidad de cobertura, los derivados se pactan sobre la base de un subyacente que efectivamente requiere dicha cobertura de acuerdo a los análisis internos.

La Junta Directiva revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación:

a. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular, por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras y otros instrumentos financieros. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El riesgo de crédito de los saldos de bancos y entidades financieras se gestiona a través de la dirección de liquidez y estructura de capital de la Compañía, y de acuerdo con la política corporativa definida para este propósito. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solamente con las contrapartes aprobadas por la Junta Directiva y dentro de las jurisdicciones previamente establecidas. La administración revisa periódicamente las condiciones financieras generales de las contrapartes, evaluando los principales indicadores financieros y calificaciones de mercado.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito relacionado con las cuentas comerciales por cobrar es bajo considerando que gran parte de las ventas de la Compañía corresponden a ventas de contado (efectivo y tarjetas de crédito) y las financiaciones se hacen a través de convenios y acuerdos comerciales que reducen la exposición de riesgo de la Compañía. Adicionalmente, se cuenta con áreas administrativas de gestión de crédito que monitorean constantemente indicadores, cifras y los comportamientos de pago y los modelos de riesgo por cada tercero. Alguna porción de la cartera comercial es negociada con entidades del sector financiero, dicha negociación se reconoce como una baja en cuentas de la cartera comercial, y de esta forma se transfiere el riesgo de crédito, beneficios y control de estos activos a las mencionadas entidades.

No hay cuentas comerciales por cobrar que individualmente equivalgan o superen el 5% de las cuentas por cobrar o ventas, respectivamente.

Garantías

La política de la Compañía es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no tiene emitidas garantías financieras con ninguna de sus subsidiarias.

b. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que ella mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de activos y pasivos financieros, o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda que se encuentran pactadas con tasas de interés variables o indexadas a algún índice fuera del control de la Compañía.

Las obligaciones financieras de la Compañía, en su mayoría se encuentran indexadas a tasas variables de mercado. Para gestionar esto, la Compañía realiza transacciones de permuta financiera a través de instrumentos financieros derivados (*swap*) de tasas de interés con entidades financieras previamente aprobadas, en las que acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo que convierte las tasa variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables.

Activos y pasivos financieros por tipo de tasa:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Tasa variable	Tasa fija	Tasa variable	Tasa fija
Activos financieros	1,184,909	321,952	1,015,850	309,339
Pasivos financieros	3,986,422	3,273,976	4,443,808	2,708,238

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda es el riesgo que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de cambio se relaciona, en primer lugar, a las operaciones pasivas en moneda extranjera relacionadas con obligaciones de deuda de largo plazo, y con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional), así como con inversiones netas de la Compañía en las subsidiarias del exterior.

La Compañía gestiona su riesgo de tasa de cambio por medio de instrumentos financieros derivados (como *forward* y *swap*) en los eventos en los que dichos instrumentos mitigan eficientemente la volatilidad.

Cuando la naturaleza de la relación de cobertura no es una cobertura de tipo económico, es política de la Compañía negociar las condiciones de los instrumentos derivados de forma tal que se correlacionen con las condiciones de las partidas subyacentes objeto de cobertura, con el propósito de maximizar la eficacia en la exposición a estas variables. No todos los derivados financieros son clasificados como operaciones de cobertura, sin embargo, la política de la Compañía es no realizar transacciones meramente especulativas, por lo que, aun sin ser clasificadas como coberturas contables, los instrumentos financieros derivados están relacionados con un subyacente y un monto notional que expone a la Compañía con relación a la variación de la tasa de cambio.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía había cubierto el 48% y el 71% de sus compras y obligaciones en moneda extranjera respectivamente.

Los siguientes son los activos y pasivos financieros en moneda extranjera:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
	Dólar	Dólar
Activos financieros	20,198,706	17,382,952
Pasivos financieros	528,122,634	624,639,780

Riesgo de precio de acciones

Para propósitos de gestión de precio de acciones de la Compañía se incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión o primas en colocación de acciones y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía también puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

La Compañía gestiona el riesgo de liquidez a través del seguimiento diario de los flujos de caja, control de vencimiento de los activos y pasivos financieros y una relación adecuada con las respectivas entidades financieras de cada país.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad de los negocios y el uso de las fuentes de financiamiento a través de préstamos bancarios de corto y largo plazo de acuerdo a las necesidades, cupos o líneas de crédito disponibles con entidades financieras no utilizados, arrendamientos financieros, entre otros mecanismos. Aproximadamente un 10% de la deuda de la Compañía vencerá en menos de un año al 31 de diciembre de 2016 (2015 - 10%) considerando el valor en libros de los préstamos reflejados en los presentes estados financieros.

La Compañía ha calificado baja la concentración del riesgo de liquidez con respecto a la posibilidad de refinanciación de su deuda. El acceso a las fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento dentro de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa podría ser restructurada con los actuales acreedores sin restricciones considerables.

El siguiente cuadro presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos contractuales no descontados que surgen de los acuerdos respectivos.

Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos	3,753	16,530	-	20,283
Otros pasivos contractuales relevantes	487,679	3,910,545	673,307	5,071,531
Total	491,432	3,927,075	673,307	5,091,814

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos	5,788	13,259	4,398	23,445
Otros pasivos contractuales relevantes	436,344	3,021,273	971,635	4,429,252
Total	442,132	3,034,532	976,033	4,452,697

Análisis de sensibilidad para los saldos de 2016

La Compañía evaluó estadísticamente los posibles cambios en la tasa de interés de los pasivos financieros y otros pasivos contractuales relevantes.

Bajo el supuesto de normalidad, considerando una variación del 10% de las tasas de interés, se evalúan tres escenarios:

- Escenario I: Últimas tasas de interés conocidas al cierre de 2016.
- Escenario II: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera un aumento del 0.688%; para LIBOR a 30 días se supone un aumento de 0.0716% y para LIBOR a 90 días se supone un aumento de 0.12179%. Todos estos aumentos sobre la última tasa de interés publicada.
- Escenario III: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera una disminución del 0.688%; para LIBOR a 30 días se supone una disminución de 0.0716% y para LIBOR a 90 días se supone una disminución de 0.12179%. Todas estas disminuciones sobre la última tasa de interés publicada.

Los resultados del análisis de sensibilidad no presentaron variaciones significativas entre los 3 escenarios expuestos, por tanto, en la presentación de los mismos a nivel de redondeo de millones no son observables. A continuación se presentan los posibles cambios:

Operaciones	Riesgo	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Proyección del mercado		
			Escenario I	Escenario II	Escenario III
Préstamos	Cambios en la tasa de interés	3,950,126	3,950,083	4,000,059	3,895,740
Arrendamientos financieros	Cambios en la tasa de interés	18,707	18,614	18,773	18,464
Total		3,968,833	3,968,697	4,018,832	3,914,204

d. Pólizas de seguros

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha contratado las siguientes pólizas de seguros con el fin de mitigar riesgos asociados a toda la operación:

Ramo	Límites asegurados	Coberturas
Todo riesgo daños materiales y lucro cesante	Se tienen límite máximo de responsabilidad por cada póliza	Pérdidas o daños súbitos e imprevistos y accidentales que sufran los bienes como consecuencia directa de cualquier causa no excluida. Cubre los edificios, muebles y enseres, maquinaria y equipo, mercancías, equipo electrónico, mejoras locativas, lucro cesante y demás bienes del asegurado.
Transporte mercancía	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Bienes y mercancías de propiedad del asegurado, incluyendo aquellos sobros los cuales tenga interés asegurable.
Responsabilidad civil extracontractual	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Cobertura para atender las reclamaciones e indemnización por los perjuicios causados a clientes o terceros ocasionados por los riesgos generados en la operación normal del negocio.
Responsabilidad civil directores y administradores	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Cubre las reclamaciones de la que resulten civilmente responsables por razón de cualquier acto incorrecto cometido o presuntamente cometido en el ejercicio de sus respectivas funciones.
Infidelidad y riesgos financieros	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Coberturas: Actos dolosos de trabajadores Pérdida dentro y fuera de predios o locales

Ramo	Límites asegurados	Coberturas
Vida grupo y accidentes personales	El valor asegurado corresponde al número de salarios definido por la Compañía	Muerte e incapacidad total y permanente, por un evento natural o accidental.
Autos	Se tienen un límite establecido por cada cobertura	Responsabilidad civil extracontractual Pérdida total y parcial daños. Pérdida total y parcial hurto Terremoto. Demás amparos descritos en la póliza

e. Instrumentos financieros derivados

Como se mencionó anteriormente, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición de riesgo, siendo su principal objetivo, cubrir la exposición frente al riesgo de tasa de interés y tasa de cambio, convirtiendo la deuda financiera a tasas de interés fijas y tipos de cambio nacional.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor de referencia de estos contratos ascendía a \$252.39 millones de dólares y 5 millones de euros (2015 - \$424.5 millones de dólares y 2.1 millones de euros). Estas operaciones son usualmente contratadas bajo las mismas condiciones de montos, vigencia y costos de transacción, y, preferiblemente, con las mismas entidades financieras, observando siempre los límites y políticas de la Compañía.

De acuerdo con la política de la Compañía, los *swaps* pueden ser adquiridos con restricciones, previa autorización de la administración de la Compañía.

La Compañía ha diseñado e implementado controles internos para garantizar que estas transacciones sean realizadas bajo la observación de las políticas previamente establecidas.

f. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados son calculados bajo el modelo de la proyección de flujos de caja operativos, usando las curvas de títulos de tesorería del estado en cada país y descontándolas a valor presente, utilizando tasas de mercado para *swap* reveladas por las autoridades competentes en los mismos.

El valor de mercado de los *swap*, fue obtenido aplicando los tipos de cambio de mercados eficaces en la fecha de la información financiera intermedia disponible, y las tasas son proyectadas por el mercado basado en curvas de descuento de divisas. Con el propósito de calcular el cupón de las posiciones indexadas de moneda extranjera, fue utilizada la convención de 365 días consecutivos.

Nota 43. Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2016

Prórroga del acuerdo de accionistas de Grupo Disco de Uruguay S.A.

El 28 de diciembre de 2016 se suscribió una prórroga del contrato de accionistas de Grupo Disco de Uruguay S.A. en virtud de la cual el acuerdo de accionistas, que garantiza el ejercicio del control y de la consolidación de esa compañía, se extiende hasta junio de 2019 prorrogable hasta junio de 2021 si ninguna de las partes manifiesta su intención de terminarlo antes de diciembre de 2018.

Acuerdo definitivo con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC")

El 23 de diciembre de 2016 se formalizó el memorando de entendimiento que se había firmado el 23 de septiembre de 2016 con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") para capitalizar el negocio inmobiliario, a través del Patrimonio Autónomo Viva Malls. Mediante la capitalización realizada por Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") al Patrimonio Autónomo Viva Malls, este tercero obtuvo el 49% de la participación del patrimonio autónomo y la Compañía paso de tener el 100% a tener el 51% del mismo. El acuerdo definitivo establece además que la Compañía actúa como fideicomitente controlante y será el prestador exclusivo de servicios de gestión, comercialización y administración inmobiliaria al Patrimonio Autónomo Viva Malls, bajo condiciones de mercado.

Adquisición de acciones de la Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

El 31 de octubre de 2016 se adquirieron 4.124.061.482 acciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A., equivalentes al 50% de las acciones en circulación de esa compañía, por un precio de \$79,037, obteniendo control conjunto.

Con esta adquisición se cumplió con lo estipulado en el contrato de compraventa de acciones suscrito el 1 de julio de 2015 con Bancolombia S.A., el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia y la Fundación Bancolombia.

Esta adquisición se hizo en conjunto con la subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Suscripción de memorando de entendimiento con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC")

El 23 de septiembre de 2016 la Compañía firmó un memorando de entendimiento con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") para capitalizar el negocio inmobiliario, en especial el Patrimonio Autónomo Viva Malls, vehículo inmobiliario constituido por la Compañía el 15 de julio de 2016. A esta fecha la Compañía ha aportado al vehículo los centros comerciales correspondientes a Puerta del Norte y Viva La Ceja y a las galerías comerciales correspondientes a los almacenes Éxito Colombia, Éxito San Antonio, Éxito La 33, Éxito Country y Éxito Occidente.

Desembolso tramo rotativo

En abril de 2016 se realizó un desembolso por \$110,000 del tramo rotativo de crédito en pesos suscrito en julio de 2015.

Reapertura del almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar

El 28 de abril de 2016, el almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar reinició su operación luego de 6 meses de haberse iniciado su reconstrucción como consecuencia de la afectación sufrida el 23 de junio de 2015.

Terminación de acuerdo de accionistas

El 7 de abril de 2016 se dio por terminado un "Acuerdo de accionistas" que había sido suscrito el 29 de noviembre de 2010 entre Casino Guichard Perrachon S.A. y los algunos accionistas colombianos, con lo cual se extinguen a satisfacción de las partes la totalidad de las obligaciones, compromisos, cargas y cualesquiera otras relaciones derivadas de dicho Acuerdo.

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.

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

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.

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 julio de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015

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.

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 Mizrachí, como Vicepresidente de Ventas y Operaciones, y Carlos Ariel Gómez Gutiérrez, como Vicepresidente Comercial.

Inversiones en las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A.

En cumplimiento de los contratos de compraventa de acciones celebrados con Casino Guichard Perrachon el 29 de julio de 2015, la Compañía adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18,76% del capital y del 49,97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, sociedad domiciliada en Brasil, por un valor de USD 1.536 y el 100% de las acciones de Libertad S.A., sociedad domiciliada en Argentina, por un valor de USD 293.

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.

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.

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.

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.

Obtención del control de Grupo Disco del Uruguay S.A., a través de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A.

El 27 de abril de 2015 la Compañía suscribió un Acuerdo de Accionistas de Grupo Disco Uruguay S.A. (GDU), con una vigencia de dos años, que le otorgó los derechos de voto de más del 75% del capital de dicha sociedad e implicó el control efectivo y la consolidación global en los estados financieros.

Previamente, en septiembre de 2011, la Compañía había adquirido una participación accionaria del 62.49% de esta sociedad, bajo una situación de control conjunto originada en la estructura del capital y los diferentes tipos de acciones, que fue contabilizada utilizando el método de la participación hasta el 31 de diciembre de 2014.

El método de valoración utilizado para la medición del valor razonable de la participación previa que se tenía en GDU se basó principalmente en el método de flujo de caja descontado.

La Compañía reconoció una ganancia de \$29,681, como resultado de la medición a valor razonable de la participación del 62,49% que se mantenía en GDU antes de la combinación de negocios, para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015.

La participación no controladora en GDU fue medida a su valor razonable.

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.

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%.

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.

Nota 44. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No se presentan hechos posteriores después de la fecha del período sobre el que se informa que representen cambios significativos en la Compañía.

Otra información financiera

Indicadores de los estados financieros consolidados

	2016	2015
Liquidez		
Razón corriente	1.06	0.96
Solidez	1.44	1.46
Capital de trabajo / Ingresos operacionales	3.5%	-4.5%
<i>Valor negativo equivale a mayor pasivo corriente que gasto corriente</i>		
Prueba ácida de inventarios	0.87	0.61
Proveedores / Inventarios	2.70	1.10
Endeudamiento		
Endeudamiento total	69.4%	68.6%
Concentración de endeudamiento a corto plazo	71.1%	63.3%
Endeudamiento financiero	15.9%	20.3%
Gasto financiero neto / Ebitda recurrente	43.4%	5.0%
<i>Valor negativo equivale a ingreso financiero</i>		
Utilidad operacional / Resultado financiero	1.60	15.41
Ingresos operacionales / Obligaciones financieras totales	5.19	2.04
Rentabilidad		
Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	3.9%	5.9%
Margen neto	0.4%	3.7%
Rentabilidad del activo	0.3%	1.5%
Rentabilidad del patrimonio	2.8%	11.7%
Margen Ebitda recurrente	5.6%	7.7%
Utilidad bruta / Ingresos operacionales	24.3%	26.0%
Eficiencia operacional		
Rotación de activos totales	0.83	0.42
Rotación de inventarios	5.41	3.58
Rotación de proveedores	4.40	1.41
Cobertura de la utilidad bruta / Gastos de venta	2.44	2.60
Rotación de activos fijos	3.66	1.77
Gasto de administración / Utilidad bruta	4.9%	5.0%
Gastos de ventas / Utilidad bruta	41.1%	38.4%
Gasto salarios / Ingresos operacionales	9.2%	8.9%

Indicadores de los estados financieros separados
Liquidez

	2016	2015
Razón corriente	0.69	0.71
Solidez	2.00	1.98
Capital de trabajo / Ingresos operacionales	-11.0%	-9.5%
<i>Valor negativo equivale a mayor pasivo corriente que gasto corriente</i>		
Prueba ácida de inventarios	0.41	0.38
Proveedores / inventarios	2.14	1.73

Endeudamiento

Endeudamiento total	50.0%	50.4%
Concentración de endeudamiento a corto plazo	50.9%	45.2%
Endeudamiento financiero	26.3%	29.6%
Gasto financiero neto / Ebitda recurrente	-62.7%	16.4%
<i>Valor negativo equivale a ingreso financiero</i>		
Utilidad operacional / Resultado financiero	1.13	-4.52
Ingresos operacionales / Obligaciones financieras totales	2.78	2.35

Rentabilidad

Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales	4.6%	5.3%
Margen neto	0.4%	5.4%
Rentabilidad del activo	0.3%	3.8%
Rentabilidad del patrimonio	0.6%	7.6%
Margen Ebitda recurrente	6.5%	7.1%
Utilidad bruta / Ingresos operacionales	24.0%	24.1%

Eficiencia operacional

Rotación de activos totales	0.73	0.69
Rotación de inventarios	7.70	7.00
Rotación de proveedores	4.00	4.02
Cobertura de la utilidad bruta / Gastos de venta	2.33	2.37
Rotación de activos fijos	4.01	3.45
Gasto de administración / Utilidad bruta	5.7%	5.8%
Gastos de ventas / Utilidad bruta	42.9%	42.2%
Gasto salarios / Ingresos operacionales	7.9%	7.5%

