

**Grupo Éxito registró ingresos operacionales por \$13,5 billones, con un incremento del 12,9%, y un EBITDA recurrente de \$731 mil millones, con un crecimiento del 34,9%, en el primer trimestre del año.**

**La estrategia de internacionalización de la Compañía empieza a materializar resultados positivos, gracias a la recuperación gradual de Brasil que para este trimestre registró un crecimiento en sus ventas de 9,5%<sup>1</sup> en moneda local y un aporte al EBITDA consolidado de \$503 mil millones.**

- ***Grupo Éxito presenta un sólido y resiliente resultado operacional, a pesar de las retadoras condiciones macroeconómicas que enfrentan los países donde tiene presencia. La Compañía registró ingresos operacionales por \$13,5 billones de pesos en el primer trimestre de 2017, creciendo un 12,9% frente al mismo período del año anterior.***
- ***En los cuatro países las compañías ganaron participación de mercado: en Brasil se acumulan doce meses de ganancia en esta tendencia; Colombia presenta positivos avances en términos comparables mismos metros; Uruguay gana terreno gracias al desarrollo del formato express y Argentina crece sus ventas por encima de sus competidores.***
- ***El EBITDA recurrente consolidado fue de \$731 mil millones, con un crecimiento del 34,9%, y un margen del 5,4%, impulsado principalmente por el desempeño positivo de Brasil.***
- ***En Brasil las ventas del negocio de alimentos aumentaron 9,5%<sup>1</sup> en moneda local, equivalentes a cerca de \$10 billones, de manera sobresaliente en Assaí, el formato Cash & Carry, ganador actual en el mercado, que creció 28,8%<sup>1</sup> en moneda local.***
- ***Las ventas totales en Colombia alcanzaron \$2,6 billones y se mantuvieron los márgenes de rentabilidad EBITDA, gracias a la implementación de diferentes programas de excelencia operacional.***
- ***Uruguay mantiene niveles sobresalientes de rentabilidad, con un margen EBITDA recurrente del 9,9% y continúa ganando participación de mercado, producto del plan de expansión de las tiendas Devoto Express, las cuales ya representan el 1,8% del mercado total.***
- ***En Argentina continúa destacándose el aporte del negocio inmobiliario, el cual con cerca de 160.000 m<sup>2</sup> y sigue siendo el primer desarrollador inmobiliario de espacios comerciales en el interior y el tercero en todo el país, con presencia en nueve provincias al norte de Buenos Aires.***
- ***Las sinergias siguen en evolución y crecimiento, es así como en el primer trimestre del año ya se capturaron 25 millones de dólares en sinergias, igual al monto alcanzado en todo el año 2016.***
- ***Fundación Éxito, presente con los niños y madres gestantes de Mocoa. En abril se recaudaron cerca de \$900 millones de pesos en Góticas los cuales serán destinados al propósito de Gen Cero para la primera infancia en ese Municipio.***

<sup>1</sup> Ajustado por efecto calendario, debido a un día menos en febrero en 2016 y el desplazamiento de la semana de Pascua de marzo hacia abril, para permitir la comparación entre el primer trimestre de 2016 y el mismo periodo de 2017.

## Resultados consolidados Grupo Éxito (Brasil, Colombia, Uruguay, Argentina)

El Grupo Éxito registró en el primer trimestre de 2017 ingresos consolidados por \$13,5 billones, lo que representa un crecimiento del 12,9% con respecto al mismo periodo de 2016. El mayor aporte a este resultado proviene de Brasil, gracias al crecimiento consistente del formato Assaí y a la evolución positiva en volúmenes de la marca Extra, además de un excelente desempeño de las ventas durante la temporada vacacional en Uruguay.

El EBITDA recurrente fue de \$731 mil millones con un crecimiento del 34,9% y un margen del 5,4%, impulsado principalmente por el desempeño de Brasil, donde empieza a evidenciarse el resultado de las estrategias comerciales, las iniciativas de optimización del gasto y la captura de sinergias.

A pesar de los buenos resultados operacionales, el Grupo Éxito presenta una pérdida neta de \$7,593 millones, impactada principalmente por un incremento del gasto financiero de cerca de \$37 mil millones y una mayor provisión de impuestos cercana a los \$59 mil millones.

La Compañía cerró el primer trimestre del año con 1.559 puntos de venta de alimentos, distribuidos así: 563 en Colombia, 888 en Brasil, 80 en Uruguay y 28 en Argentina. Con cinco nuevas aperturas, el área de ventas consolidada de Grupo Éxito alcanzó los 2,8 millones de metros cuadrados. Por su parte, el programa de Aliados completó 1.486 minimercados y tenderos de barrio, de los cuales son 1.336 Aliados Surtimax y Aliados Super Inter en Colombia y 150 Aliados CompreBem en Brasil. Por su lado, el formato de proximidad continúa su desarrollo en Uruguay y Argentina; en este trimestre se abrieron tres tiendas: un Devoto Express en Uruguay y dos Petit Libertad en Argentina.

Tal y como se ha venido anunciando, la captura de sinergias es una de las ganancias de la internacionalización de la compañía y es así como ya en este primer trimestre se han materializado acuerdos y buenas prácticas por 25 millones de dólares, igual a lo capturado durante todo el 2016. Se espera que para el cierre del año se alcancen sinergias por más de 50 millones de dólares.

***“Los resultados del primer trimestre de este año reflejan los beneficios de la estrategia de internacionalización de la Compañía que ya empieza a materializar los resultados de la diversificación, en gran parte gracias a la recuperación gradual y consistente que se evidencia en Brasil. Así mismo, destacamos los resultados positivos de las sinergias en marcha entre las compañías de los cuatro países: GPA en Brasil, Grupo Éxito en Colombia, Disco y Devoto en Uruguay y Libertad en Argentina, que llegaron a los 25 millones de dólares en el periodo. Colombia vive una temporal reducción en la confianza del consumidor; pensamos sin embargo que la asimilación paulatina del IVA, la reducción de tasas de interés e inflación y la fortaleza de sectores como turismo, infraestructura y exportaciones, permiten augurar un mejor segundo semestre para el comercio”,*** afirmó Carlos Mario Giraldo Moreno, Presidente del Grupo Éxito.

<sup>1</sup> Ajustado por efecto calendario, debido a un día menos en febrero de 2016 y el desplazamiento de la semana de Pascua de marzo hacia abril, para permitir la comparación entre el primer trimestre de 2016 y el mismo periodo de 2017.

### Resultado Consolidado Operacional del Grupo Éxito Cifras expresadas en millones de pesos colombianos

Estado de Resultados Consolidado	1T17 Millones de pesos	1T16 Millones de pesos	1T17/16
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>13,525,913</b>	<b>11,980,515</b>	12.9%
<b>Utilidad bruta</b> <i>Margen bruto</i>	<b>3,237,947</b> 23.9%	<b>2,828,593</b> 23.6%	14.5%
<b>Gastos de Administración y Ventas</b> <i>G&amp;A/Ingresos operacionales</i>	<b>-2,755,978</b> -20.4%	<b>-2,485,522</b> -20.7%	10.9%
<b>Utilidad operacional recurrente</b> <i>Margen operacional recurrente</i>	<b>481,969</b> 3.6%	<b>343,071</b> 2.9%	40.5%
<b>Utilidad operacional (Ebit)</b> <i>Margen operacional</i>	<b>420,373</b> 3.1%	<b>257,575</b> 2.1%	63.2%
<b>Utilidad neta atribuible a Grupo Éxito</b> <i>Margen neto</i>	<b>-7,593</b> -0.1%	<b>760</b> 0.0%	N/A
<b>EBITDA recurrente</b> <i>Margen EBITDA recurrente</i>	<b>730,915</b> 5.4%	<b>541,839</b> 4.5%	34.9%
<b>EBITDA</b> <i>Margen EBITDA</i>	<b>669,319</b> 4.9%	<b>456,343</b> 3.8%	46.7%

#### En Brasil las ventas crecieron el doble de la inflación

En Brasil continúa evidenciándose una recuperación gradual y consistente contribuyendo a que la filial del Grupo en ese país registrara un incremento de 9,5%<sup>1</sup> en moneda local, más del doble de la inflación (+4.57%) de ese país, en los ingresos operacionales los cuales totalizaron cerca de \$10 billones de pesos.

El buen desempeño en ventas estuvo impulsado por el dinamismo del negocio de alimentos, foco del Grupo Pão de Açúcar, con una importante recuperación de los hipermercados Extra que crecieron al 5,4%<sup>1</sup> mismos metros en moneda local, registrando en este periodo el mejor resultado de participación de mercado desde el 2015; y un desempeño positivo y consistente de Assaí que en el primer trimestre del año aumentó sus ventas en un 28,8%<sup>1</sup> en moneda local. Estos resultados reflejan la dinámica expansión de Assaí durante los últimos 12 meses, periodo en el cual se abrieron 12 puntos de venta, incluyendo dos reconversiones de Extra, las cuales aumentaron 2,5 veces las ventas bajo la nueva marca. Assaí es un *Cash & Carry* o formato mayorista que ha cautivado al consumidor final brasileño e igualmente al cliente profesional (hoteles, restaurantes, pequeños comerciantes entre, otros), generando una gran transformación del comercio en el mercado más grande de Suramérica.

El resultado de las ventas en Brasil se resume como muy positivo si se tienen en cuenta los efectos de la menor inflación promedio de alimentos de 5,2% en el primer trimestre de 2017 comparado con 13,1% del mismo período de 2016, lo que significa que los resultados positivos se dan por mayores volúmenes.

La utilidad operacional recurrente fue de \$325 mil millones, creciendo 95,9%, cerca del doble que en el mismo periodo del año anterior, y registró un margen de 3,3%, 130 puntos básicos más alto que lo registrado en el primer trimestre de 2016. El EBITDA recurrente aumentó 62,1% con un margen de 5,1%.

Los mejores márgenes de rentabilidad se explican por la implementación de nuevas estrategias comerciales y planes de control del gasto con los que se logró que los gastos operacionales crecieran por debajo de los ingresos en cerca de 630 puntos básicos.

### **En Colombia se implementaron estrategias comerciales y eficiencias operacionales para enfrentar un entorno económico más retador**

Las ventas totales en Colombia alcanzaron \$2,6 billones, siendo la empresa del sector con las mayores ventas durante el trimestre. Mientras el decrecimiento en el sector fue del 1,4% de acuerdo con las estadísticas del DANE, el del Grupo Éxito fue del 1%<sup>1</sup> en el primer trimestre del 2017. Esta cifra se explica por un efecto calendario y por la caída del Índice de confianza del consumidor en más de 44 puntos (-24,3 en febrero de 2017 frente a 20,1 en marzo de 2016), afectada principalmente por una desaceleración de la economía y el efecto en el consumo de la reforma tributaria. También la dinámica de crecimiento de este trimestre se vio impactada por una desaceleración en la inflación de alimentos que pasó de 12,4% en el primer trimestre el año pasado, a un 3,7% este trimestre.

En medio de este escenario económico en Colombia, el Grupo Éxito logró mantener los márgenes de rentabilidad operacional a través de un mayor control de los gastos, los cuales registraron el menor crecimiento de los últimos dos años, gracias a la implementación de diferentes programas de excelencia operacional, entre ellos, el de reducción de la merma.

La utilidad operacional recurrente ascendió a \$88,936 millones, con un margen del 3,3% y el EBITDA recurrente ascendió a \$150,185 millones, manteniendo un margen de 5,6%.

Durante el primer trimestre de 2017 el Grupo Éxito continuó implementando y consolidando diferentes estrategias para potencializar las ventas, conservar el liderazgo en el mercado colombiano y crecer de manera rentable. A continuación detallamos resultados de algunas de ellas:

- **Los Insuperables**, una de nuestras estrategias promocionales con la que garantizamos a los clientes el menor precio en 186 productos distribuidos en todas las marcas y ofrecemos como la promesa en la Marca Éxito que en caso de que el cliente encuentre en otro lugar el mismo producto a menor precio le devolvemos el doble de la diferencia. Los Insuperables tuvieron un crecimiento cercano al 48.0% en ventas multimarca.
- **1,2,3 Ahorro todo el mes**, antes conocida como Quincenazo, es la estrategia de ahorro en la que por la compra de un producto se otorga el 20%, por la compra de dos unidades del mismo producto el 50% y si lleva tres, una de las unidades es

<sup>1</sup> Ajustado por efecto calendario, debido a un día menos en febrero de 2016 y el desplazamiento de la semana de Pascua de marzo hacia abril, para permitir la comparación entre el primer trimestre de 2016 y el mismo periodo de 2017.

gratuita. Con cerca de 7.500 productos, esta estrategia reportó un crecimiento en ventas durante el primer trimestre del 47% en el portafolio de productos.

- Uno de los grandes diferenciales de la marca Éxito en Colombia es el **negocio textil**, el cual creció casi 18% en unidades y de casi un 4% en ventas, gracias a la gran aceptación que ha tenido su estrategia “Precios bajos todos los días”, con la que se busca democratizar la moda en el país al permitirles a los consumidores obtener prendas de moda y calidad a precio asequible.

### **Uruguay registra un crecimiento consistente y sobresalientes niveles de rentabilidad**

Las ventas en Uruguay crecieron un 6,7% en moneda local, en línea con la inflación, y llegaron a \$668,000 millones, impulsadas por la excelente temporada de verano y el positivo desempeño de las categorías textil y hogar que registraron crecimientos superiores al 10%.

En Uruguay sigue fortaleciéndose el formato de proximidad, que con 25 tiendas Devoto Express, ya registra cerca del 1,8% de participación del mercado y representa más del 7% de las ventas de Devoto.

La rentabilidad en Uruguay se mantiene en niveles sobresalientes, con un margen EBITDA recurrente del 9,9% en el primer trimestre de 2017. El EBITDA recurrente ascendió a \$66,903 millones. Los márgenes de rentabilidad se mantuvieron gracias a la implementación de iniciativas comerciales tendientes a dinamizar las ventas.

### **En Argentina, el negocio inmobiliario, factor determinante en los resultados**

Las ventas de Libertad registraron un crecimiento del 21,5%<sup>1</sup> en moneda local, debido a una positiva dinámica de los segmentos de frescos y textil que aumentaron en promedio cerca del 32%. El negocio textil ha venido creciendo de manera constante. Fruto de las sinergias empezó a implementarse el modelo colombiano en tiendas Libertad y ya hoy está en siete de los puntos de venta.

En cuanto al formato de proximidad, que ya completa 13 tiendas, las ventas tuvieron una dinámica positiva, creciendo a una tasa del 48.0% en moneda local, la cual fue superior a la inflación.

A pesar de las graduales mejoras en el entorno económico del país, así como un mayor control de la inflación y mayores niveles de confianza, aún persisten retos importantes. El negocio inmobiliario ha sido clave a la hora de mantener niveles de rentabilidad en medio de un escenario inflacionario. Libertad se consolidó como el primer desarrollador inmobiliario de espacios comerciales en el interior del país y el tercero del mercado con cerca de 160.000 m<sup>2</sup>. Los centros comerciales Paseo San Juan y Rivera Indarte se encuentran actualmente en remodelación.

<sup>1</sup> Ajustado por efecto calendario, debido a un día menos en febrero en 2016 y el desplazamiento de la semana de Pascua de marzo hacia abril, para permitir la comparación entre el primer trimestre de 2016 y el mismo periodo de 2017.

## Las sinergias siguen dinamizando el proceso de internacionalización del Grupo

El desarrollo de las 19 iniciativas que se adelantan entre los diferentes países en donde el Grupo Éxito tiene presencia, siguen potenciándose y es así como durante el primer trimestre de este año ya se registran 25 millones de dólares en sinergias, monto alcanzado en todo el año 2016. Algunas de las sinergias son:

- La compra conjunta de *commodities* reflejada en los **209 contenedores** adquiridos, con productos como frutas, salmón, ajo, aceite de oliva, vino, entre otros, lo que representa el 64% del volumen adquirido en todo el año 2016 y ahorros entre el 3% y 15%.
- **La estrategia comercial “1, 2, 3 Ahorrá todo el mes”**, que nació en Argentina y fue implementada en Colombia (“Quincenazo” y ahora convertida en “1,2,3 Ahorro todo el mes”), Uruguay (“Ahorrá”) y Brasil (“1, 2, 3 passos da economia”), con un efecto positivo directo en la facturación y en el volumen de las transacciones en cada uno de los países.
- **El modelo de Aliados**, que tuvo su origen en Colombia, donde cuenta con 1.336 pequeños tenderos a quienes bajo el esquema de marca compartida se les realiza acompañamiento y asesoramiento para su crecimiento y formalización empresarial, crece en Brasil y ya llegó a 150 Aliados bajo la marca CompreBem.
- **El modelo textil colombiano** ahora está presente en siete almacenes Libertad de Argentina y seis de la marca Extra en Brasil, en este último se registró un crecimiento en ventas del 31%. A esos países ya han llegado prendas con marcas propias de textiles como Arkitect y Bronzini y en Argentina se ha evidenciado un crecimiento en ventas del 15% en unidades de textiles. Este año el modelo textil será llevado a Uruguay.
- **Ruedas de negocios con proveedores de Colombia, Brasil, Argentina y Uruguay** que permiten a varios de ellos, entre los cuales están Juan Valdés, Colcafé, y Corona ya exporten sus productos a las filiales.
- **El primer almacén del formato Cash & Carry en Colombia bajo la marca Surtimayorista** continúa con un desarrollo satisfactorio, creciendo 2,7 veces en ventas, con respecto a las ventas de la tienda convertida.
- **Se acelera la integración de proyectos del back-office**, es así como hoy se negocian de manera conjunta tecnología, suministros y equipos, obteniendo ahorros hasta del 30%.
- **En control de averías y mermas** el proceso de compartir mejores prácticas ha contribuido a la reducción de 227 puntos básicos en este indicador en Brasil y de 41 en Colombia.

## Puntos Colombia: una alianza para beneficiar a más de 10 millones de clientes

Puntos Colombia es la alianza de Grupo Éxito y Bancolombia para la creación de un nuevo programa de lealtad que entregará a sus clientes más y mejores beneficios, a través de la acumulación y redención de puntos en varias industrias del país, tanto de estas compañías como de otras que formarán parte del programa.

Esta es la primera coalición de lealtad que se establece entre un *retailer* y un banco en Latinoamérica y que revolucionará los programas de fidelización en el país.

Puntos Colombia reemplazará a los ya conocidos programas Puntos Éxito, Supercliente Carulla y Puntos Bancolombia, y se concibe como una de las más grandes estrategias de fidelización de Latinoamérica, en la que además podrán vincularse compañías de varios sectores como telefonía, alimentos, combustible, salud, viajes, entre otros, para entregar una oferta de valor ajustada a las necesidades de la cotidianidad de las personas, de acuerdo con sus gustos y hábitos de consumo gracias al conocimiento que el programa tendrá sobre sus necesidades.

### **La Fundación Éxito en Mocoa**

Erradicar la desnutrición crónica en 2030 sigue siendo la meta de la Fundación Éxito, que con este propósito continúa movilizándolo a los sectores público y privado. Cerca de 40 entes territoriales firmaron el pacto Gen Cero, entre los que se encuentran el municipio de Sabaneta, el Departamento de Boyacá y varios de sus municipios. Ahora son aproximadamente se han sumado a este movimiento nacional.

Durante el primer trimestre se atendieron cerca de 13 mil niños y durante el mes de abril se destaca el apoyo de la Fundación a los niños y madres gestantes de Mocoa:

- El recaudo en Goticas para el mes de abril fue de cerca de \$900 millones de pesos, aportes que serán destinados para proyectos de entornos protectores para los niños de Mocoa.
- En el momento de la emergencia la Fundación Éxito donó a través de la Cruz Roja, víveres y agua por un valor de más de \$60 millones.
- Un equipo de la Fundación realizó una visita Mocoa para conocer de primera mano la dimensión de la tragedia, las problemáticas, hablar con los funcionarios del ICBF y otras entidades encargadas de atender la emergencia y definir los proyectos en qué se va a realizar la inversión.
- La Fundación también llegó a Mocoa en alianza con la Liga de la Leche Antioquia con promoción de lactancia materna. Teniendo en cuenta que en emergencias las tasas de morbilidad y mortalidad de niños son altas y la leche humana puede contribuir en una buena nutrición cuando hay ausencia de alimentos y agua.

### **Información para prensa:**

Dirección Comunicaciones Grupo Éxito  
Teléfono (57+4) 339 65 07 / Celular 312 2162465  
Síguenos en: [facebook.com/GrupoExitoColombia](https://www.facebook.com/GrupoExitoColombia)  
Twitter: @grupo\_exito

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados financieros consolidados  
de periodos intermedios**

**Al 31 de marzo de 2017**



**Almacenes Éxito S.A.****Estados financieros consolidados de periodos intermedios****Notas a los estados financieros consolidados de periodos intermedios**

Al 31 de marzo de 2017, 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2016

Página

Estados de situación financiera consolidados	4
Estados de resultados consolidados	5
Estados de resultados integrales consolidados	6
Estados de flujos de efectivo consolidados	7
Estados de cambios en el patrimonio consolidados	8
Nota 1. Información general	10
Nota 1.1. Participación accionaria en las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados	10
Nota 1.2. Subsidiarias operativas colombianas y del exterior	11
Nota 1.3. Inscripción en registros públicos	14
Nota 2. Bases de preparación	14
Nota 3. Bases de consolidación	16
Nota 4. Principales políticas de contabilidad	17
Nota 5. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas	18
Nota 5.1. Normas emitidas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	18
Nota 5.2. Normas adoptadas anticipadamente durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	18
Nota 5.3. Normas vigentes a partir del 1 de enero de 2017	18
Nota 5.4. Normas aún no vigentes al 31 de marzo de 2017	19
Nota 5.5. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2016	20
Nota 6. Combinaciones de negocios	20
Nota 6.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	20
Nota 6.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2016	20
Nota 7. Efectivo y equivalentes de efectivo	21
Nota 8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	21
Nota 8.1. Cuentas comerciales por cobrar	21
Nota 8.2. Otras cuentas por cobrar	22
Nota 8.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente	23
Nota 8.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades	23
Nota 9. Gastos pagados por anticipado	23
Nota 10. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas	24
Nota 11. Inventarios y Costo de ventas	24
Nota 12. Otros activos financieros	25
Nota 13. Propiedades, planta y equipo, neto	27
Nota 14. Propiedades de inversión, neto	29
Nota 15. Plusvalía, neto	30
Nota 16. Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	30
Nota 17. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	32
Nota 18. Cambios en la clasificación de activos financieros	32
Nota 19. Pasivos financieros	32
Nota 19.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	33
Nota 19.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	33
Nota 20. Otras provisiones	34
Nota 20.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente	35
Nota 20.2. Pagos estimados de otras provisiones	35
Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36
Nota 22. Impuesto a las ganancias	36
Nota 22.1. Disposiciones fiscales aplicables a la Matriz y a subsidiarias colombianas	36
Nota 22.2. Disposiciones fiscales aplicables las subsidiarias del exterior	37
Nota 22.3. Activo y pasivo por impuestos corrientes	37
Nota 22.4. Activo y pasivo por impuestos no corrientes	38
Nota 22.5. Impuesto a las ganancias	38
Nota 22.6. Impuesto diferido	39
Nota 22.7. Impacto sobre el impuesto a las ganancias de la distribución de dividendos	40
Nota 23. Otros pasivos financieros	40
Nota 24. Otros pasivos no financieros	41
Nota 25. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión	42
Nota 26. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral	42
Nota 27. Ingresos de actividades ordinarias	43
Nota 28. Gastos de distribución y Gastos de administración y ventas	43
Nota 29. Gastos por beneficios a empleados	44
Nota 30. Otros ingresos operativos, Otros gastos operativos y Otras (pérdidas) ganancias, netas	44
Nota 31. Ingresos y gastos financieros	45
Nota 32. Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	45
Nota 33. Ganancias por acción	45

	Página
Nota 34. Transacciones con partes relacionadas	46
Nota 34.1. Remuneración al personal clave de la gerencia	46
Nota 34.2. Transacciones con partes relacionadas	47
Nota 35. Deterioro del valor de los activos	47
Nota 35.1. Activos financieros	47
Nota 35.2. Activos no financieros	47
Nota 36. Medición del valor razonable	47
Nota 37. Activos y pasivos contingentes	53
Nota 37.1. Activos contingentes	53
Nota 37.2. Pasivos contingentes	53
Nota 38. Dividendos pagados y decretados	54
Nota 39. Estacionalidad de las transacciones	54
Nota 40. Información sobre segmentos de operación	55
Nota 41. Políticas de gestión de los riesgos financieros	56
Nota 42. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	56
Nota 43. Reexpresión del estado de resultados al 31 de marzo de 2016	59
Nota 44. Hechos relevantes	60
Nota 45. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	63

**Almacenes Éxito S.A.**  
**Estados de situación financiera consolidados de periodos intermedios**  
Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	2,373,974	6,117,844
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	1,285,213	1,173,351
Gastos pagados por anticipado	9	258,768	119,733
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	15,553	33,142
Inventarios	11	5,712,661	5,778,173
Activos por impuestos	22	953,728	891,790
Otros activos financieros	12	40,679	100,879
Activos no corrientes mantenidos para la venta	42	18,029,856	18,429,787
<b>Total activo corriente</b>		<b>28,670,432</b>	<b>32,644,699</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, neto	13	12,042,280	12,256,656
Propiedades de inversión, neto	14	1,900,829	1,843,593
Plusvalía, neto	15	5,597,372	5,616,136
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	16	5,651,365	5,663,422
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	998,765	1,068,087
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	588,908	586,485
Gastos pagados por anticipado	9	51,463	60,488
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	25,812	15,684
Activo por impuestos diferidos	22	1,424,705	1,456,866
Activos por impuestos	22	601,971	581,947
Otros activos financieros	12	720,041	703,105
Otros activos no financieros		398	398
<b>Total activo no corriente</b>		<b>29,603,909</b>	<b>29,852,867</b>
<b>Total activo</b>		<b>58,274,341</b>	<b>62,497,566</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Pasivos financieros	19	2,634,260	2,963,111
Provisiones por beneficios a los empleados		3,930	3,276
Otras provisiones	20	34,079	36,545
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	8,520,430	11,537,585
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	189,685	229,745
Pasivos por impuestos	22	308,651	320,023
Otros pasivos financieros	23	1,053,518	805,555
Otros pasivos no financieros	24	236,699	368,839
Pasivo no corrientes mantenidos para la venta	42	13,989,342	14,592,207
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>26,970,594</b>	<b>30,856,886</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivos financieros	19	3,950,601	4,354,879
Provisiones por beneficios a los empleados		26,872	26,872
Otras provisiones	20	2,651,209	2,706,629
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	42,405	42,357
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	12,399	12,733
Pasivos por impuestos diferidos	22	2,968,303	2,965,586
Pasivos por impuestos	22	486,739	502,452
Otros pasivos financieros	23	1,768,301	1,835,159
Otros pasivos no financieros	24	80,236	82,804
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>11,987,065</b>	<b>12,529,471</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>38,957,659</b>	<b>43,386,357</b>
<b>Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto</b>		<b>19,316,682</b>	<b>19,111,209</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>58,274,341</b>	<b>62,497,566</b>

(1) Algunas reclasificaciones menores en las cuentas de cuentas comerciales, otras cuentas por cobrar, activos por impuestos, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y pasivos por impuestos fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2017.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal de la Matriz



Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador de la Matriz  
Tarjeta Profesional 67018-T



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

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados de resultados consolidados de periodos intermedios**

Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016 (1)
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	27	13,525,913	11,980,515
Costo de ventas	11	(10,287,966)	(9,151,922)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3,237,947</b>	<b>2,828,593</b>
Gastos de distribución	28	(1,412,020)	(1,274,068)
Gastos de administración y venta	28	(171,498)	(134,279)
Gastos por beneficios a los empleados	29	(1,233,945)	(1,087,368)
Otros ingresos operativos	30	61,485	10,193
Otros gastos operativos	30	(70,744)	(73,129)
Otras ganancias (pérdidas) netas	30	9,148	(12,367)
<b>Ganancia por actividades de operación</b>		<b>420,373</b>	<b>257,575</b>
Ingresos financieros	31	130,298	262,083
Gastos financieros	31	(410,354)	(504,869)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	32	(20,337)	19,164
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas</b>		<b>119,980</b>	<b>33,953</b>
(Gasto) ingreso por impuestos	22	(53,273)	5,710
<b>Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas</b>		<b>66,707</b>	<b>39,663</b>
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	42	123,175	(113,514)
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>		<b>189,882</b>	<b>(73,851)</b>
Ganancia (pérdida) neta atribuible a las participaciones no controladoras		197,475	(74,611)
<b>(Pérdida) ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>(7,593)</b>	<b>760</b>
<b>Ganancia por acción (*)</b>			
<b>Ganancia por acción básica (*):</b>			
(Pérdida) ganancia por acción básica atribuible a la controladora	33	(16.96)	1.70
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	33	149.03	88.61
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	33	275.19	(253.60)
<b>Ganancia por acción diluida (*):</b>			
(Pérdida) ganancia por acción diluida atribuible a la controladora	33	(16.96)	1.70
Ganancia por acción diluida procedente de operaciones continuadas	33	149.03	88.61
Ganancia (pérdida) por acción diluida procedente de operaciones discontinuadas	33	275.19	(253.60)

(\*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

- (1) Cifras que incluyen el efecto de la reexpresión de las operaciones discontinuas correspondientes a Via Varejo S.A. y Cnova N.V. para efectos de comparabilidad con 2017; 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., e 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. La conciliación entre el estado de resultados al 31 de marzo de 2016 presentado en 2016 y este estado de resultados se encuentra en la Nota 43.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal de la Matriz



Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador de la Matriz  
Tarjeta Profesional 67018-T



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

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

Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016 (1)
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>189,882</b>	<b>(73,851)</b>
<b>Otro resultado integral del ejercicio</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos</b>		
Ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	34	-
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos</b>	<b>34</b>	<b>-</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos</b>		
(Pérdida) ganancia por diferencias de cambio de conversión	(86,001)	707,643
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, que se reclasificará al resultado del período.	1,103	22,298
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos</b>	<b>(84,898)</b>	<b>729,941</b>
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>(84,864)</b>	<b>729,941</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>105,018</b>	<b>656,090</b>
<b>Ganancia atribuible a:</b>		
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(48,350)	69,310
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	153,368	586,780
<b>Ganancia por acción (*)</b>		
<b>Ganancia por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (*):</b>		
(Pérdida) ganancia por acción básica en resultado integral total	(108.02)	154.85
<b>Ganancia por acción diluida atribuible a los propietarios de la controladora (*):</b>		
(Pérdida) ganancia por acción diluida en resultado integral total	(108.02)	154.85

(\*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

(1) Cifras que incluyen el efecto de la reexpresión de las operaciones discontinuas correspondientes a Vía Varejo S.A. y Cnova N.V. para efectos de comparabilidad con 2017; 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., e 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



Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador de la Matriz  
Tarjeta Profesional 67018-T



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

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

Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016 (1)
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>		
<b>Ganancia (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>189,882</b>	<b>(73,851)</b>
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio</b>		
Impuestos a las ganancias	59,538	12,230
Costos financieros	290,423	309,059
Ingresos financieros	(5,603)	(4,525)
(Aumento) en los inventarios	(458,836)	(234,375)
(Aumento) de cuentas por cobrar de origen comercial	(2,352,643)	(1,897,269)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	112,190	(385,720)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(131,629)	(264,015)
(Disminución) en cuentas por pagar de origen comercial	(2,507,965)	(4,226,038)
(Disminución) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(1,170,410)	(432,114)
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	267,711	293,675
Provisiones	299,972	184,442
Ganancias de moneda extranjera neta no realizada	1,378	10,417
Pagos basados en acciones	5,578	6,666
(Ganancia) pérdida por actualización al valor razonable	(445)	2,499
Pérdida (Ganancia) no distribuidas por aplicación del método de participación	13,829	(26,664)
(Aumento) en otros activos	(120,858)	(161,652)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	118,366	(25,753)
(Ganancia) pérdida en la disposición de activos no corrientes	(9,178)	7,858
(Aumento) en depósitos judiciales	(30,680)	(45,829)
(Ganancia) en venta de subsidiarias	-	(75,962)
<b>Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio</b>	<b>(5,619,262)</b>	<b>(6,953,070)</b>
<b>Flujos de efectivo netos utilizados por las operaciones</b>	<b>(5,429,380)</b>	<b>(7,026,921)</b>
Impuestos a las ganancias pagados	(65,463)	(60,940)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados por las actividades de operación</b>	<b>(5,494,843)</b>	<b>(7,087,861)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo (utilizados) procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	(295)	77,282
Ingreso procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	2,933	11,262
Compra de propiedades, planta y equipo	(416,328)	(389,140)
Ingreso procedente de ventas de activos intangibles	-	127
Compra de activos intangibles	(128,767)	(91,189)
Compras de otros activos a largo plazo	-	(7,809)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a (recibidos de) terceros	-	595
Intereses recibidos	5,105	5,563
Dividendos recibidos	371	-
Otras (salidas) de efectivo	-	(375)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(536,981)</b>	<b>(393,684)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Préstamos recibidos	2,689,405	3,116,559
(Pago) de obligaciones financieras	(2,991,611)	(1,151,071)
(Pago) de pasivos por arrendamientos financieros	(17,472)	(14,591)
Dividendos (pagados)	(77,409)	(65,801)
Intereses (pagados)	(604,456)	(236,561)
Transacciones con no controladoras	4,055	-
Otras (salidas) entradas de efectivo	(336)	-
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación</b>	<b>(997,824)</b>	<b>1,648,535</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(7,029,648)</b>	<b>(5,833,010)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	59,840	488,028
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(6,969,808)</b>	<b>(5,344,982)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo de los activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>3,710,833</b>	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>6,117,844</b>	<b>10,068,717</b>
<b>Menos efectivo al final del periodo de los activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>484,895</b>	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>2,373,974</b>	<b>4,723,735</b>

(1) 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



Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador de la Matriz  
Tarjeta Profesional 67018-T



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

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados de cambios en el patrimonio consolidados de periodos intermedios**

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Con el ajuste retroactivo del saldo al 31 de marzo de 2016 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 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	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
	(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)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4,482</b>	<b>4,843,466</b>	<b>(2,734)</b>	<b>7,857</b>	<b>1,358,140</b>	<b>22,000</b>	<b>31,419</b>	<b>895</b>	<b>1,420,311</b>	<b>(379,247)</b>	<b>1,672,715</b>	<b>(41,026)</b>	<b>7,517,967</b>	<b>10,658,057</b>	<b>18,176,024</b>
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	(15,709)	-	(286,748)	-	(302,457)	(3,987)	(306,444)
Ganancia neta del ejercicio del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	760	-	760	(74,611)	(73,851)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68,550	-	-	68,550	661,391	729,941
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	286,747	-	-	-	286,747	-	(286,747)	-	-	-	-
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,519	21,519
(Disminución) por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,129)	(1,129)
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	937	937	-	941	(71)	1,807	5,727	7,534
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	<b>4,482</b>	<b>4,843,466</b>	<b>(2,734)</b>	<b>7,857</b>	<b>1,644,887</b>	<b>22,000</b>	<b>15,710</b>	<b>1,832</b>	<b>1,692,286</b>	<b>(310,697)</b>	<b>1,100,921</b>	<b>(41,097)</b>	<b>7,286,627</b>	<b>11,266,967</b>	<b>18,553,594</b>

Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal de la Matriz

Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador de la Matriz  
Tarjeta Profesional 67018-T

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

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados de cambios en el patrimonio consolidados de periodos intermedios**

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital emitido (Nota 27)	Prima de emisión (Nota 27)	Acciones propias readquiridas (Nota 27)	Reserva legal (Nota 28)	Reserva ocasional (Nota 28)	Readquisición de acciones (Nota 28)	Futuros dividendos (Nota 28)	Otras reserva (Nota 28)	Total reservas (Nota 28)	Otro resultado integral acumulado (Nota 28)	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio de la controladora	Cambios en participaciones no controladoras	Total en patrimonio neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4,482</b>	<b>4,843,466</b>	<b>(2,734)</b>	<b>7,857</b>	<b>1,644,887</b>	<b>22,000</b>	<b>15,710</b>	<b>5,672</b>	<b>1,696,126</b>	<b>138,303</b>	<b>1,144,736</b>	<b>(102,692)</b>	<b>7,721,687</b>	<b>11,389,522</b>	<b>19,111,209</b>
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,771)	-	(21,771)	(3,575)	(25,346)
Ganancia neta del ejercicio del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,593)	-	(7,593)	197,475	189,882
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40,757)	-	-	(40,757)	(44,107)	(84,864)
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	21,757	-	-	-	21,757	-	(21,757)	-	-	-	-
Incremento por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,140	15,140
Disminución por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(368)	(368)
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58,030	58,030
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	(1,435)	-	-	-	(1,435)	-	858	49,217	48,640	4,359	52,999
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>4,482</b>	<b>4,843,466</b>	<b>(2,734)</b>	<b>7,857</b>	<b>1,665,209</b>	<b>22,000</b>	<b>15,710</b>	<b>5,672</b>	<b>1,716,448</b>	<b>97,546</b>	<b>1,094,473</b>	<b>(53,475)</b>	<b>7,700,206</b>	<b>11,616,476</b>	<b>19,316,682</b>

Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal de la Matriz

Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador de la Matriz  
Tarjeta Profesional 67018-T

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



## 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.

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 marzo de 2017, la controladora tenía una participación del 55.30% (31 de diciembre de 2016 - 55.30%) 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 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2017			Participación accionaria 2016		
				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%
Cdiscount Colombia 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	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51,00%	0,00%	51,00%	51,00%	0,00%	51,00%
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	Colombia	Colombia	Peso colombiano	0,00%	40,80%	40,80%	0,00%	40,80%	40,80%
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	Colombia	Colombia	Peso colombiano	0,00%	26,01%	26,01%	0,00%	26,01%	26,01%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	Colombia	Colombia	Peso colombiano	5,18%	43,26%	48,44%	5,18%	43,26%	48,44%
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	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%
Sumelar 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.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Supermercados Disco del Uruguay S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Maostar S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	31,25%	31,25%	0,00%	31,25%	31,25%
Ameluz S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Fandale S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Odaler S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
La Cabaña S.R.L.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Ludi S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Semin S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2017			Participación accionaria 2016		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Randicor S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Ducellmar S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Actimar S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Hiper Ahorro S.R.L.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Ciudad del Ferrol S.C.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	61,24%	61,24%	0,00%	61,24%	61,24%
Maraluz S.A. (a)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,87%	31,87%
Setara S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	62,49%	62,49%	0,00%	62,49%	62,49%
Mablicor S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0,00%	31,87%	31,87%	0,00%	31,87%	31,87%
Via 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 (b)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
Novasoc Comercial Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	1,87%	1,87%	0,00%	1,87%	1,87%
Sendas Distribuidora S.A. (b)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
Bellamar Empreend. e Participações Ltda. (b)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
GPA Malls & Properties Gestão de Ativos e Serviços Imobiliários Ltda. ("GPA M&P") (b)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
CBD Holland B.V. (b)	Brasil	Holanda	Euro	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
GPA 2 Empreend. e Participações Ltda. (b)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
GPA Logística e Transporte Ltda. (b)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
Companhia Brasileira de Distribuição Luxembourg Holding S.A.R.L. (b)	Brasil	Luxemburgo	Euro	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
Via Varejo Luxembourg Holding S.A.R.L.	Brasil	Luxemburgo	Euro	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
Companhia Brasileira de Distribuição Netherlands Holding B.V. (b)	Brasil	Holanda	Euro	0,00%	18,71%	18,71%	0,00%	18,72%	18,72%
Via Varejo Netherlands Holding B.V.	Brasil	Holanda	Euro	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
Cnova N.V.	Brasil	Holanda	Euro	0,19%	6,37%	6,56%	0,19%	6,37%	6,56%
Cnova Comércio Eletrônico S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
E-Hub Consult. Particip. e Com. S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
Nova Experiência PontoCom S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
Cnova Finança B.V.	Brasil	Holanda	Real brasileño	0,00%	6,56%	6,56%	0,00%	6,56%	6,56%
Via Varejo S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
Indústria de Móveis Bartira Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
VVLOG Logística Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
Globex Administracao e Serviços Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
Lake Niassa Empreend. e Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%
Globex Administradora de Consórcio Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0,00%	8,11%	8,11%	0,00%	8,11%	8,11%

(a) Debido a una reorganización societaria, se ha decidido comenzar un proceso de cierre de algunas entidades, por lo anterior en el primer trimestre de 2017 se produjo el cierre de Maraluz S.A., compañía que pertenecía al grupo de sociedades del Grupo Disco del Uruguay S.A.

(b) 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.

## 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 marzo de 2017 la subsidiaria acumula pérdidas por \$7,089 (31 de diciembre de 2016 - \$9,050) 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 31 de marzo de 2017 la subsidiaria acumula pérdidas por \$13,331 (31 de diciembre de 2016 - \$11,254) 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 31 de marzo de 2017 la subsidiaria acumula pérdidas por \$3,450 (31 de diciembre de 2016 - \$3,926) 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 Extraordinaria de Accionistas del 22 de diciembre 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.

#### Cdiscount 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 marzo de 2017, la subsidiaria acumula pérdidas por \$61,740 (31 de diciembre de 2016 - \$61,590) 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 marzo de 2017 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 lo que la Matriz se convirtió en 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 imparten los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado; 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 imparten los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado; 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 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 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 la 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", "Partiuviagens.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 18.71% 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 (clasificada desde noviembre de 2016 como operación discontinuada) 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 periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 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 en 2015 por el *International Accounting Standards Board – IASB*. 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 de periodos intermedios de la Matriz y sus subsidiarias comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016.

Estos estados financieros son presentados con base en el contenido de información financiera intermedia requerido por la NIC 34 y no contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros anuales presentados bajo NIC 1.

### **Declaración de responsabilidad**

La Administración de la 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 Santa Fe emitió una resolución de presidencia la cual establece, entre otros temas, que los estados contables correspondientes a periodos 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 periodos 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 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.

### **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 periodo;
- 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 periodo 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 las 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 período y al promedio del período, así:

	Tasas de cierre		Tasas promedio	
	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Dólar americano	2,880.24	3,000.71	2,922.47	3,050.98
Peso uruguayo	100.53	102.26	102.77	101.37
Real brasileño	921.85	920.80	929.67	877.88
Peso argentino	187.27	189.62	186.61	207.11
Euro	3,080.56	3,164.99	3,114.59	3,375.00

#### Nota 4. Principales políticas de contabilidad

Los estados financieros consolidados de periodos intermedios adjuntos al 31 de marzo de 2017 han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 2016, 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, y sobre las mismas se presentó un resumen en los estados financieros correspondientes al cierre del período anual terminado el 31 de diciembre de 2016:

- Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos
- Partes relacionadas
- Combinaciones de negocios y plusvalía
- Opciones de venta ("put option") concedidas a los propietarios de participaciones no controladoras
- Activos intangibles
- Costos de investigación y desarrollo
- Propiedades, planta y equipo
- Propiedades de inversión
- Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas



- Arrendamientos
  - \* Arrendamientos financieros
  - \* Arrendamientos operativos
- Costos por préstamos
- Deterioro de valor de activos no financieros
- Inventarios
- Activos financieros
  - \* Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados
  - \* Activos financieros medidos a costo amortizado
  - \* Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales
  - \* Baja en cuentas
  - \* Método de la tasa de interés efectiva
  - \* Deterioro de activos financieros
  - \* Préstamos y cuentas por cobrar
  - \* Efectivo y equivalentes de efectivo
- Pasivos financieros
  - \* Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados
  - \* Pasivos financieros medidos a costo amortizado
  - \* Baja en cuentas
  - \* Método de tasa de interés efectiva
- Derivados implícitos
- Instrumentos financieros derivados
- Contabilidad de cobertura
  - \* Coberturas de flujos de efectivo
  - \* Coberturas del valor razonable
  - \* Coberturas de una inversión neta en el extranjero
- Pagos basados en acciones
- Beneficios a empleados
  - \* Planes de aportaciones definidas
  - \* Planes de beneficios definidos post-empleo
  - \* Beneficios a los empleados a largo plazo
  - \* Beneficios a los empleados a corto plazo
  - \* Beneficios a los empleados por terminación
- Provisiones, pasivos y activos contingentes
- Impuestos
  - \* Colombia
  - \* Brasil
  - \* Argentina
  - \* Uruguay
- Impuestos
  - \* Impuesto sobre la renta corriente
  - \* Impuesto de renta diferido
- Capital social
- Ingresos ordinarios
- Programas de fidelización
- Costos y gastos
- Segmentos de operación
- Ganancias por acción

## **Nota 5. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas**

### **Nota 5.1. Normas emitidas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad no ha emitido nuevas normas ni enmiendas a normas ya publicadas.

### **Nota 5.2. Normas adoptadas anticipadamente durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 y con base en lo mencionado en el numeral 4.1, no se han adoptado Normas anticipadamente.

### **Nota 5.3. Normas vigentes a partir del 1 de enero de 2017**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió varias normas, las cuales se detallan en el numeral 5.4. De esas normas emitidas, las siguientes comenzaron a aplicarse a partir del 1 de enero de 2017, según la fecha de adopción del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad:

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

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

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

Las modificaciones son efectivas para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017.

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

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

Las modificaciones son efectivas para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017.

#### **Nota 5.4. Normas aún no vigentes al 31 de marzo de 2017**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, 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 marzo de 2017:

- IFRIC 22 - Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados, 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.
- Enmienda a la NIIF 4, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- Enmienda a la NIIF 2, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- NIIF 16 - Arrendamientos, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2019.
- NIIF 15 - Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.

#### 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 periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

#### 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 periodos 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 periodos 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 periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

#### 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 periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

#### 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".

#### 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 2018. 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.

#### **Nota 5.5. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2016**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y con base en lo mencionado en el numeral 5.4, no se adoptaron Normas anticipadamente.

#### **Nota 6. Combinaciones de negocios**

##### **Nota 6.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se realizaron combinaciones de negocios.

##### **Nota 6.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

###### **Nota 6.2.1. 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
<b>Total de activos identificables</b>	<b>106</b>	-	<b>106</b>
<b>Total de pasivos asumidos</b>	-	-	-
<b>Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable</b>	<b>106</b>	-	<b>106</b>

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)
<b>Plusvalía generada en la adquisición</b>	<b>1,216</b>	-	<b>1,216</b>

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 marzo de 2017:

Plusvalía generada en la adquisiciones al 1 de septiembre de 2016	1,216
Efecto de diferencia en cambio	11
<b>Plusvalía al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1,227</b>
Efecto de diferencia en cambio	(21)
<b>Plusvalía al 31 de marzo de 2017</b>	<b>1,206</b>

#### Nota 6.2.2. 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.

La información del valor pagado por estas participaciones, la plusvalía generada en la adquisición, el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de obtención de control tomados de los valores en libros y los ajustes de combinación de negocios identificados hasta el 31 de agosto de 2016, los cuales se detallan como ajustes del período de medición, fueron revelados en los estados financieros correspondientes al cierre del periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

#### Nota 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo del efectivo y los equivalentes de efectivo es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
Efectivo en caja y bancos	872,771	1,702,012
Certificados de depósito (2)	1,409,226	4,331,939
Derechos fiduciarios	81,995	81,840
Inversiones corrientes	9,982	2,053
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>2,373,974</b>	<b>6,117,844</b>

(2) Corresponde a depósitos con plazo fijo de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD los cuales presentan un rendimiento del 13.51% E.A. (2016 - 12.66% 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de marzo de 2017, el efectivo y equivalentes de efectivo no presentan restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

#### Nota 8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales por cobrar (8.1)	1,065,194	990,029
Otras cuentas por cobrar (8.2)	808,927	769,807
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>1,874,121</b>	<b>1,759,836</b>
<b>Corriente (8.3)</b>	<b>1,285,213</b>	<b>1,173,351</b>
<b>No corriente (8.3)</b>	<b>588,908</b>	<b>586,485</b>

#### Nota 8.1. Cuentas comerciales por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales por cobrar (1)	728,271	633,754
Cuentas por cobrar con proveedores (2)	105,091	87,476
Alquileres y concesionarios	93,742	100,553
Compañías de financiamiento y similares (3)	36,374	40,601
Fondos y préstamos a empleados	6,486	3,909
Otras cuentas por cobrar comerciales	117,998	143,599
Pérdida por deterioro de valor (4)	(22,768)	(19,863)
<b>Cuentas comerciales por cobrar corrientes</b>	<b>1,065,194</b>	<b>990,029</b>

- (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.
- (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 saldos con Companhia de Financiamento Tuya S.A. asociados a la operación de la Tarjeta Éxito tales como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en el corto plazo.
- (4) El deterioro de cartera se realiza de manera individual 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 se reconoce como un gasto 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 marzo de 2017 el efecto neto del deterioro de cartera en el estado de resultados corresponde a un gasto por \$2,905 (al 31 de diciembre de 2016 correspondía a un ingreso por recuperación por \$310,136).

El movimiento del deterioro de cartera durante el periodo fue:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>19,863</b>
Pérdida por deterioro reconocida	155,654
Reversiones de pérdida por deterioro	(5,303)
Castigo de cartera	(147,359)
Efecto de diferencia en cambio	(87)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>22,768</b>

La Nota 41 - Políticas de gestión de los riesgos financieros, incluye las consideraciones sobre el riesgo de crédito de los deudores comerciales.

#### Nota 8.2. Otras cuentas por cobrar

El saldo de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<b>31 de marzo de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Cuentas por cobrar - Paes Mendonça S.A. (1)	490,449	489,867
Venta de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros	86,856	18,694
Cuentas por cobrar venta de sociedades (2)	66,643	63,188
Fondos y préstamos a empleados	56,785	58,906
Cuentas por cobrar por impuestos	16,405	4,996
Convenios empresariales	11,447	38,971
Cuentas por cobrar aseguradoras	9,617	9,003
Reclamación de impuestos	1,360	1,405
Remesas	1,047	3,026
Servicios movilización de giros	452	1,227
Otras	67,866	80,524
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>808,927</b>	<b>769,807</b>

- (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 Precio 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.

**Nota 8.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente**

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Cuentas comerciales por cobrar	728,271	633,754
Cuentas por cobrar con proveedores	105,091	87,476
Alquileres y concesionarios	91,931	98,195
Venta de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros	86,856	18,694
Fondos y préstamos a empleados	41,859	42,413
Compañías de financiamiento y similares	36,374	40,601
Cuentas por cobrar por impuestos	16,405	4,996
Convenios empresariales	11,447	38,971
Cuentas por cobrar aseguradoras	9,617	9,003
Reclamación de impuestos	1,360	1,405
Remesas	1,047	3,026
Cuentas por cobrar venta de sociedades	725	973
Servicios movilización de giros	452	1,227
Otras cuentas por cobrar comerciales	111,081	143,599
Otras	65,465	68,881
Pérdida por deterioro de valor	(22,768)	(19,863)
<b>Total cuentas por cobrar corriente</b>	<b>1,285,213</b>	<b>1,173,351</b>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar - Paes Mendonça S.A.	490,449	489,867
Cuentas por cobrar venta de sociedades	65,918	62,215
Fondos y préstamos a empleados	21,412	20,402
Alquileres y concesionarios	1,811	2,358
Otras cuentas por cobrar comerciales	6,917	-
Otras	2,401	11,643
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>588,908</b>	<b>586,485</b>

**Nota 8.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades**

El detalle por edades de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar para cada período presentado, sin considerar el deterioro, es el siguiente:

Periodo	Total	No vencida	Vencida			
			< 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	> 90 días
31 de marzo de 2017	1,896,889	1,676,790	55,398	93,585	21,366	49,750
31 de diciembre de 2016	1,779,699	1,541,176	172,508	38,070	1,677	26,268

**Nota 9. Gastos pagados por anticipado**

El saldo de gastos pagados por anticipado correspondía a:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuestos	117,075	3,683
Arrendamientos	83,897	81,902
Beneficios a empleados	27,536	10,129
Gastos bancarios	23,968	23,020
Seguros	14,503	22,746
Mantenimiento	11,775	10,740
Servicios	9,219	4,604
Publicidad	8,389	6,991
Comisión de ventas	922	1,843
Licencias en uso	-	921
Otros	12,947	13,642
<b>Total gastos pagados por anticipado</b>	<b>310,231</b>	<b>180,221</b>
<b>Corriente</b>	<b>258,768</b>	<b>119,733</b>
<b>No corriente</b>	<b>51,463</b>	<b>60,488</b>

## Nota 10. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Controladora (1)	10,209	10,011	39,510	71,260
Asociadas (2)	22,205	13,318	6,453	12,580
Personal gerencial clave	-	29	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	34	93
Negocios conjuntos(3)	-	16,068	-	-
Compañías del Grupo Casino (4)	8,951	9,400	156,087	158,545
<b>Total</b>	<b>41,365</b>	<b>48,826</b>	<b>202,084</b>	<b>242,478</b>
<b>Porción corriente</b>	<b>15,553</b>	<b>33,142</b>	<b>189,685</b>	<b>229,745</b>
<b>Porción no corriente</b>	<b>25,812</b>	<b>15,684</b>	<b>12,399</b>	<b>12,733</b>

(1) El saldo de cuentas por pagar a la controladora se deriva de lo siguiente:

- 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.
- "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.
- 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.
- 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.
- 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 al 31 de diciembre de 2016 correspondía 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 había obtenido 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 Matriz y su subsidiaria Almacenes Éxito S.A.S. se registró como una cuenta por cobrar hasta que la autorización fuera emitida. Durante el primer trimestre de 2017 este saldo fue capitalizado una vez obtenida la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(4) Corresponde a 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 11. Inventarios y Costo de ventas

El saldo de los inventarios es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Inventario disponible para la venta	5,607,851	5,692,621
Inventario de inmuebles en construcción (1)	57,208	58,066
Inventario en tránsito	46,435	39,981
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	16,350	17,790
Producto en proceso	4,536	4,050
Materias primas	4,165	4,824
Deterioro de inventarios (2)	(23,884)	(39,159)
<b>Total inventarios</b>	<b>5,712,661</b>	<b>5,778,173</b>

- (1) El saldo corresponde básicamente al proyecto Figue propiedad de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y a los proyectos inmobiliarios Hotel Cota y Univalledupar de la Matriz, 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:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>39,159</b>
Reversiones de pérdida por deterioro de valor	(15,233)
Efecto de diferencia en cambio	(42)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>23,884</b>

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.

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

	<b>Al 31 de marzo de 2017</b>	<b>Al 31 de marzo de 2016</b>
Costo de la mercancía vendida sin deterioro de valor	10,302,713	9,145,453
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	486	7,164
Reversión de pérdida por deterioro reconocida durante el periodo (1)	(15,233)	(695)
<b>Total costo de la mercancía vendida</b>	<b>10,287,966</b>	<b>9,151,922</b>

- (1) Las circunstancias que dieron lugar a la reversión de las rebajas de valor obedecen principalmente a adecuaciones logísticas y a optimización del espacio de almacenamiento de mercadería en el centro de distribución, acotando la exposición de la mercadería en depósitos. Igualmente al cambio en la gestión de las tomas físicas que ahora se gestionan con inventarios generales en lugar de inventarios rotativos, a un aumento de controles críticos tras temporada, evaluación de mercadería crítica y a otras actividades.

## Nota 12. Otros activos financieros

El saldo de los otros activos financieros es el siguiente:

	<b>31 de marzo de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Activos financieros medido al valor razonable con cambios en resultados (1)	640,365	622,285
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura (2)	42,405	96,684
Activos financieros medidos al costo amortizado (3)	77,427	75,220
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	248	248
Instrumentos financieros derivados (4)	275	9,547
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>760,720</b>	<b>803,984</b>
<b>Corriente</b>	<b>40,679</b>	<b>100,879</b>
<b>No corriente</b>	<b>720,041</b>	<b>703,105</b>

- (1) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultado, 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.

	<b>31 de marzo de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Depósitos para procesos tributarios	170,543	166,665
Depósitos para procesos laborales	389,944	381,212
Depósitos para procesos civiles	27,656	23,941
Depósitos para procesos regulatorios	38,718	36,832
<b>Total</b>	<b>626,861</b>	<b>608,650</b>

- (b) Depósitos judiciales por \$263 (2016 - \$230) correspondientes a la subsidiaria Libertad S.A.
- (c) Inversión en bonos por \$12,111 (2016 - \$ 12,263) del Grupo Disco del Uruguay S.A.
- (d) Inversiones en títulos de participación del Fondo Valorar Futuro para administrar la liquidez por \$1,130 (2016 - \$1,142), 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.



- (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 al 31 de marzo de 2017 fue 15,07% (14,00% al 31 de diciembre de 2016). 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 corresponde a:

	<u>Derivado</u>	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>Entre 1 y 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 6 meses</u>	<u>Entre 6 y 12 meses</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
31 de marzo de 2017	<i>Swap</i>	-	-	-	32,264	10,141	<b>42,405</b>
31 de diciembre de 2016	<i>Swap</i>	54,327	-	-	34,070	8,287	<b>96,684</b>

- (3) Los activos financieros medidos al costo amortizado incluyen \$77,427 (2016 - \$75,157) 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%.
- (4) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos *forward*, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones 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 2016 y el 31 de marzo de 2017 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 marzo de 2017 es el siguiente:

	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>Entre 1 y 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 6 meses</u>	<u>Mayor a 12 meses</u>	<u>Total</u>
<i>Forward</i>	-	-	5	-	5
<i>Swap</i>	270	-	-	-	270
	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>275</b>

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	<u>Menor a 1 mes</u>	<u>Entre 1 y 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 6 meses</u>	<u>Entre 6 y 12 meses</u>	<u>Mayor a 12 meses</u>	<u>Total</u>
<i>Forward</i>	41	1,219	309	-	-	1,569
<i>Swap</i>	-	2,279	952	-	4,747	7,978
	<b>41</b>	<b>3,498</b>	<b>1,261</b>	<b>-</b>	<b>4,747</b>	<b>9,547</b>

El saldo de los otros activos financieros clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	<u>31 de marzo de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
<b>Corriente</b>		
Instrumentos financieros derivados	275	4,800
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	32,264	88,397
Activos financieros medidos al costo amortizado	7,877	7,452
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	263	230
<b>Total corriente</b>	<b>40,679</b>	<b>100,879</b>
<b>No corriente</b>		
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	10,141	8,287
Activos financieros medidos al costo amortizado	69,550	67,768
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	248	248
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	640,102	622,055
Instrumentos financieros derivados	-	4,747
<b>Total no corriente</b>	<b>720,041</b>	<b>703,105</b>

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, por 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 por los depósitos judiciales correspondientes a la subsidiaria Libertad S.A. Durante estos períodos ninguna de las inversiones presentó deterioro de valor.

### Nota 13. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Terrenos	2,477,262	2,496,768
Edificios	3,950,613	4,092,075
Maquinaria y equipo	3,329,206	3,305,304
Muebles y enseres	1,519,262	1,509,614
Activos en construcción	252,310	291,473
Instalaciones	790,939	770,937
Mejoras a propiedades ajenas	5,017,711	4,986,744
Vehículos	20,180	20,102
Equipo de computo	218,386	216,347
Otras propiedades, plantas y equipos	170,006	170,752
<b>Total propiedades, planta y equipo</b>	<b>17,745,875</b>	<b>17,860,116</b>
Depreciación acumulada	(5,703,595)	(5,603,460)
<b>Total propiedades, planta y equipo, neto</b>	<b>12,042,280</b>	<b>12,256,656</b>

Los movimientos en el costo de las propiedades, planta y equipo y en su depreciación, durante los periodos presentados, concomo 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2,496,768</b>	<b>4,092,075</b>	<b>3,305,304</b>	<b>1,509,614</b>	<b>291,473</b>	<b>770,937</b>	<b>4,986,744</b>	<b>20,102</b>	<b>216,347</b>	<b>170,752</b>	<b>17,860,116</b>
Adiciones	-	3,258	23,161	7,803	103,009	21,905	17,552	131	1,923	2,789	181,531
Capitalización de costos por préstamos (1)	-	1,859	-	-	-	-	-	-	-	-	1,859
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades, planta y equipos	-	27,481	34,343	10,556	(133,715)	6,516	54,192	2	1,555	(930)	-
(Disminuciones) por transferencias desde (hacia) otras cuentas de balance	-	(82,564)	(14,514)	(2,672)	(7,887)	(2,575)	(9,746)	-	27	(929)	(120,860)
(Disposiciones) de propiedades, planta y equipo	(16,734)	(90,263)	(13,027)	(2,800)	(1,859)	(4,654)	(25,101)	(3,719)	(543)	(930)	(159,630)
Retiros de propiedades, planta y equipo	-	-	(400)	(194)	-	(6)	(1,754)	-	(99)	-	(2,453)
(Disminución) de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	(6,508)	(1,859)	1,859	-	(6,508)	3,719	-	(930)	(10,227)
Efecto de diferencias en cambio	(2,772)	(1,233)	1,164	(894)	(547)	(1,184)	1,674	(55)	(827)	184	(4,490)
Otros cambios	-	-	(317)	(292)	(23)	-	658	-	3	-	29
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>2,477,262</b>	<b>3,950,613</b>	<b>3,329,206</b>	<b>1,519,262</b>	<b>252,310</b>	<b>790,939</b>	<b>5,017,711</b>	<b>20,180</b>	<b>218,386</b>	<b>170,006</b>	<b>17,745,875</b>
<b>Depreciación acumulada</b>											
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>1,033,975</b>	<b>1,586,838</b>	<b>734,377</b>		<b>316,430</b>	<b>1,696,455</b>	<b>9,744</b>	<b>127,305</b>	<b>98,336</b>	<b>5,603,460</b>
Gasto/costo de depreciación		24,528	73,804	31,278		11,983	64,504	556	8,542	4,845	220,040
(Disminuciones) por transferencias desde (hacia) otras cuentas de balance y (disposiciones) de propiedad, planta y equipo		(83,671)	(14,875)	(2,789)		(2,790)	(10,226)	-	-	(930)	(115,281)
(Retiros) de propiedades, planta y equipo		(62)	(404)	(205)		(1)	(595)	-	(640)	-	(1,907)
Efecto de diferencias en cambio		109	(59)	(1,217)		(612)	(273)	(23)	(656)	83	(2,648)
Otros cambios		(136)	(540)	(76)		-	681	1	1	-	(69)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>		<b>974,743</b>	<b>1,644,764</b>	<b>761,368</b>		<b>325,010</b>	<b>1,750,546</b>	<b>10,278</b>	<b>134,552</b>	<b>102,334</b>	<b>5,703,595</b>

(1) La tasa utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos capitalizados fue de 14,10%, calculada con el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos y que están vigentes al cierre del 31 de marzo de 2017.

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 marzo de 2017, Companhia Brasileira de Distribuição - CBD registra activos entregados en garantía a terceros para cubrir pleitos judiciales por valor de \$795,560 (2016 - \$ 794,652).

Excepto por lo anterior, 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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se han recibido compensaciones de terceros relacionados con activos siniestrados. (al 31 de diciembre de 2016 - \$6,588).

Durante los periodos presentados en estos estados financieros consolidados no se observó deterioro de valor de propiedades, planta y equipo.

El valor en libros de propiedades, planta y equipo bajo arrendamientos financieros para los períodos presentados corresponde a:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Equipo de computo	28,545	7,366
Edificios	19,337	18,416
Maquinaria y equipo	12,572	8,907
Muebles y enseres	5,525	5,525
Instalaciones	921	-
Otras propiedades, plantas y equipos	13,922	14,119
<b>Total</b>	<b>80,822</b>	<b>54,333</b>

#### Nota 14. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Terrenos	487,580	489,048
Edificios	1,327,612	1,319,568
Construcción en curso	194,226	135,859
<b>Total propiedades de inversión</b>	<b>2,009,418</b>	<b>1,944,475</b>
Depreciación acumulada	(108,589)	(100,882)
<b>Total propiedades de inversión, neto</b>	<b>1,900,829</b>	<b>1,843,593</b>

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

Costo	Terrenos	Edificios	Construcciones en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>489,048</b>	<b>1,319,568</b>	<b>135,859</b>	<b>1,944,475</b>
Adiciones	-	11,261	58,580	69,841
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades de inversión.	-	98	(98)	-
Efecto de las diferencias en cambio	(1,468)	(3,357)	(115)	(4,940)
Otros cambios	-	42	-	42
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>487,580</b>	<b>1,327,612</b>	<b>194,226</b>	<b>2,009,418</b>

#### Depreciación acumulada

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>100,882</b>
Gasto de depreciación	8,309
Efecto de diferencias en cambio	(740)
Otros cambios	138
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>108,589</b>

En la Nota 36 se presentan los valores razonables de las propiedades de inversión, las cuales se basaron en valuaciones realizadas por un independiente.

Excepto 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 de inversión 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, construcción o desarrollo de propiedades de inversión, o reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas; no presentan compensaciones de terceros por propiedades de inversión siniestradas o pérdidas; no presentan pérdidas de deterioro.

## Nota 15. Plusvalía, neto

El saldo de la plusvalía, neto corresponde a las siguientes combinaciones de negocios:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (1)	2,553,093	2,550,181
Spice Investment Mercosur S.A. (2)	1,447,065	1,466,948
Carulla Viviero S.A. (3)	827,420	827,420
Super Inter (4)	453,649	453,649
Libertad S.A. (1)	143,120	144,913
Cafam (5)	122,219	122,219
Otras (6)	50,806	50,806
<b>Total</b>	<b>5,597,372</b>	<b>5,616,136</b>

- (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.
- (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 Viviero 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.
- (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. 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:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5,616,136</b>
Efecto de las diferencias en cambio	(18,764)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>5,597,372</b>

Durante los períodos informados no se observó deterioro de valor en la plusvalía.

## Nota 16. Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto

El saldo de los activos intangibles distintos de la plusvalía, neto es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Marcas (1)	3,526,730	3,525,265
Derechos (2)	1,412,181	1,409,678
Programas de computador	1,343,479	1,324,953
Activos intangibles relacionados con clientes (3)	35,952	35,911
Otros	1,565	1,522
<b>Total costo de activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>6,319,907</b>	<b>6,297,329</b>
Amortización acumulada	(668,542)	(633,907)
<b>Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto</b>	<b>5,651,365</b>	<b>5,663,422</b>

(1) Corresponde a las marcas de:

Segmento	Marca	Vida útil	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Food	Extra (a)	Indefinida	1,653,806	1,651,918
Food	Pão de Açúcar (a)	Indefinida	960,572	959,476
Food	Assaí (a)	Indefinida	686,781	685,998
Uruguay	Varias (b)	Indefinida	106,463	108,289
Argentina	Libertad (c)	Indefinida	37,977	38,453
Descuento	Surtimax (d)	Indefinida	17,427	17,427
Descuento	Super Inter (e)	Indefinida	63,704	63,704
			<b>3,526,730</b>	<b>3,525,265</b>

- (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) Corresponde a marcas de Grupo Disco del Uruguay S.A.
- (c) 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.
- (d) Marca recibida de la fusión con Carulla Vivero.
- (e) Marca adquirida en la combinación de negocios realizada con Comercializadora Giraldo Gómez y Cía S.A.

(2) Corresponde al valor en libros de los siguientes derechos:

- a) \$1,387,389 (2016 - \$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:
- b) Derechos de la compañía Libertad S.A. \$32 (2016 - \$32).
- c) \$13,238 y \$11,522 (2016 - \$13,238 y \$11,522) 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.

(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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>3,525,265</b>	<b>1,409,678</b>	<b>1,324,953</b>	<b>35,911</b>	<b>1,522</b>	<b>6,297,329</b>
Adiciones	-	-	22,505	-	43	22,548
Disminución de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Efecto de diferencias en cambio	1,465	1,573	975	41	-	4,054
Transferencias	-	930	4,679	-	-	5,609
Disposiciones y retiros	-	-	(9,633)	-	-	(9,633)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>3,526,730</b>	<b>1,412,181</b>	<b>1,343,479</b>	<b>35,952</b>	<b>1,565</b>	<b>6,319,907</b>

#### Amortización acumulada

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>17</b>	<b>626,414</b>	<b>5,985</b>	<b>1,491</b>	<b>633,907</b>
Gasto/costo de amortización	1	36,446	1,133	2	37,582
Transferencias	-	(11)	-	-	(11)
Efecto de diferencias en cambio	-	192	(3)	-	189
Disminución de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-
Disposiciones y retiros	-	(3,125)	-	-	(3,125)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>18</b>	<b>659,916</b>	<b>7,115</b>	<b>1,493</b>	<b>668,542</b>

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.

Dentro del saldo de los programas de computador, se tienen los siguientes activos recibidos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Software de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	137,356	146,408

#### Nota 17. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Cnova N.V.	Asociada	598,889	686,922
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Ventas Ltda.	Asociada	306,978	290,973
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	Negocio conjunto	92,898	90,192
<b>Total</b>		<b>998,765</b>	<b>1,068,087</b>

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 18. Cambios en la clasificación de activos financieros

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2017 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 19. Pasivos financieros

La composición de los saldos en libros es la siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Sobregiros	18,141	-
Préstamos bancarios (1)	2,206,004	2,546,724
Opción de venta ("PUT option")	358,714	364,867
Arrendamientos financieros	45,969	41,415
Cartas de crédito	5,432	10,105
<b>Total pasivos financieros corriente</b>	<b>2,634,260</b>	<b>2,963,111</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios (1)	3,795,052	4,179,703
Arrendamientos financieros	155,549	175,176
<b>Total pasivos financieros no corriente</b>	<b>3,950,601</b>	<b>4,354,879</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>6,584,861</b>	<b>7,317,990</b>
<b>Corriente</b>	<b>2,634,260</b>	<b>2,963,111</b>
<b>No corriente</b>	<b>3,950,601</b>	<b>4,354,879</b>

- (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 pagaron \$97,495 del saldo de los préstamos bancarios no corrientes; en noviembre de 2016 se pagaron \$55,000 y en diciembre de 2016 se pagaron \$500,000 de los préstamos corrientes.

En febrero y marzo de 2017, la Matriz solicitó nuevos préstamos por \$530,000 y \$70,000, respectivamente.

El saldo también incluye préstamos suscritos por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD para capital de trabajo por valor de \$1.1 billones (2016 - \$5.6 billones) de corto plazo y \$0.4 billones (2016 - \$0.9 billones) de largo plazo.

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 marzo de 2017 y el 31 de diciembre de 2016:

Al 31 de marzo de 2017

Año	Total
2018	2,003,995
2019	619,332
2020	524,318
Mayor a 2021	802,956
<b>Total</b>	<b>3,950,601</b>

Al 31 de diciembre de 2016

Año	Total
2018	2,441,746
2019	607,417
2020	526,346
Mayor a 2021	779,370
<b>Total</b>	<b>4,354,879</b>

#### Nota 19.1. 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 periodo corriente.

La Matriz está obligada a realizar prepagos de las obligaciones relacionadas sin que se genere ninguna comisión de prepago o penalidad, en los siguientes eventos:

- 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.
- 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 prepago, 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 Matriz vaya a realizar cualquier prepago 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 19.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

- 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.
- 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. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Procesos legales (1)	451,131	426,960
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	2,145,028	2,221,272
Reestructuración (3)	5,159	6,824
Otras (4)	83,970	88,118
<b>Total otras provisiones</b>	<b>2,685,288</b>	<b>2,743,174</b>
<b>Corriente (20.1)</b>	<b>34,079</b>	<b>36,545</b>
<b>No corriente (20.1)</b>	<b>2,651,209</b>	<b>2,706,629</b>

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 \$306,457 (2016 - \$288,912) para procesos laborales, \$108,851 (2016 - \$107,797) para procesos civiles, \$35,753 (2016 - \$30,183) para procesos administrativos y regulatorios y \$70 (2016 - \$68) para otras.

Las provisiones para procesos laborales incluyen principalmente a los procesos de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias por \$295,915 (2016 - \$278,082), 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 \$138,278 (2016 - \$129,833). 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 marzo de 2017, la provisión para esas acciones ascendió a \$56,233 (2016 - \$45,119) 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 marzo de 2017 la suma de la provisión para esas acciones ascendió a \$35,030 (2016 - \$29,466).

- (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 \$2,125,873 (2016 - \$2,205,399), 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 (2016 - \$4,986);
- Procesos sobre el impuesto predial por \$5,571 (2016 - \$5,571), el impuesto al valor agregado por \$534 (2016 - \$534) y otros procesos menores por \$8,064 (2016 - \$4,782) de la Matriz.

Los principales procesos tributarios de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias incluyen:

- 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 marzo de 2017 es de \$53,468 (2016 - \$136,279).
- 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 \$139,200 (2016 - \$140,883), con base en el concepto y el apoyo de los asesores externos.
- 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 marzo de 2017 es de \$74,670 (2016 - \$70,902).
- Otras provisiones correspondientes a los siguientes procesos, por \$327,258 (2016 - \$327,805):
  - Procesos sobre transacciones de compra, industrialización y exportación de soya y derivados (PIS, CONFIS e IRPJ);
  - Cuestionamiento referente a la no aplicación del Fator Acidentário de Prevenção (FAP) para el año 2011;
  - Cuestionamiento respecto del Fundo de Combate à Pobreza, instituido por el Estado de Rio de Janeiro;
  - 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;
  - Provisiones de impuestos de las empresas de comercio electrónico en el exterior;
  - Provisiones correspondientes a la combinación de negocios de Bartira; y
  - Otros asuntos de menor relevancia.

- (f) Provisiones por impuestos distintos a las ganancias por valor de \$1,531,277 (2016 - \$1,529,530), 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 \$165,389 (2016 - \$165,200), Contribución Provisional sobre Movimientos Financieros - CPMF por \$50,450 (2016 - \$50,393), Impuesto a la circulación de Mercancías y Servicios - ICMS por \$1,213,553 (2016 - \$1,212,167), Impuestos de productos industriales - IPI por \$69,546 (2016 - \$69,467), Impuesto predial de Brasil - IPTU por \$31,766 (2016 - \$31,730) y otros por \$573 (2016 - \$573).
- (3) La provisión por reestructuración corresponde a los procesos de reorganización anunciados a los empleados de los almacenes, del corporativo y los centros de distribución de la Matriz por \$2,256 (2016 - \$3,141), a los empleados de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por \$2,766 (2016 - \$3,683), y otros por \$137 (2016 - \$0), 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 \$77,036 (2016 - \$80,500), 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>426,960</b>	<b>2,221,272</b>	<b>6,824</b>	<b>88,118</b>	<b>2,743,174</b>
Incrementos	207,372	28,430	11,668	770	248,240
Utilización	(1,689)	-	-	-	(1,689)
Pagos	(90,829)	(17,664)	(13,346)	(1,419)	(123,258)
Reversiones (no utilizados)	(47,371)	(81,811)	-	(3,592)	(132,774)
Incremento por el paso del tiempo	33,468	(19,523)	-	-	13,945
Efecto de diferencias en cambio	199	3,168	13	93	3,473
Disminuciones por clasificar como mantenidos para la venta	(77,163)	11,156	-	-	(66,007)
Otros cambios	184	-	-	-	184
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>451,131</b>	<b>2,145,028</b>	<b>5,159</b>	<b>83,970</b>	<b>2,685,288</b>

#### 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Procesos legales	6,660	6,650
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	1,104	1,247
Reestructuración	5,159	6,824
Otras	21,156	21,824
<b>Total otras provisiones corriente</b>	<b>34,079</b>	<b>36,545</b>
<b>No corriente</b>		
Procesos legales	444,471	420,310
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	2,143,924	2,220,025
Otras	62,814	66,294
<b>Total otras provisiones no corriente</b>	<b>2,651,209</b>	<b>2,706,629</b>
<b>Total otras provisiones</b>	<b>2,685,288</b>	<b>2,743,174</b>

#### Nota 20.2. 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 marzo de 2017 corresponderán:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	6,660	1,104	5,159	21,156	34,079
De 1 a 5 años	190,961	1,797,307	-	50,962	2,039,230
5 años y más	253,510	346,617	-	11,852	611,979
<b>Total pagos estimados</b>	<b>451,131</b>	<b>2,145,028</b>	<b>5,159</b>	<b>83,970</b>	<b>2,685,288</b>

## Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Proveedores	7,010,123	9,596,785
Beneficios a empleados corto plazo	734,653	776,589
Costos y gastos por pagar	350,106	497,934
Compra de propiedad, planta y equipo	108,629	269,213
Dividendos por pagar	29,423	51,711
Donaciones por pagar	1,435	-
Otros	286,061	345,353
<b>Total cuentas por pagar corriente</b>	<b>8,520,430</b>	<b>11,537,585</b>
<b>No corriente</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	-	3,683
Otros	42,405	38,674
<b>Total cuentas por pagar no corriente</b>	<b>42,405</b>	<b>42,357</b>

## Nota 22. Impuesto a las ganancias

### Nota 22.1. Disposiciones fiscales aplicables a la Matriz y a subsidiarias colombianas

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se han presentado cambios en relación con las disposiciones fiscales que aplicaban al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2016, a excepción de los siguientes, los cuales fueron establecidos en la reforma tributaria según la Ley 1819 de 29 de diciembre de 2016:

#### 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 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 22.2. 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 22.3. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos y autorretenciones de impuesto de renta (1)	105,408	142,787
Saldo a favor en impuesto de renta para la equidad – CREE (2)	49,755	26,658
Anticipo de impuestos de renta para la equidad - CREE	-	23,097
Saldo a favor en impuesto de renta	123,351	-
Anticipo y retenciones en la fuente de impuesto de industria y comercio	10,500	12,427
Otros	481	243
Activos por impuesto corrientes de la subsidiaria Spice Investment ;Mercosur S.A.	88,851	58,812
Activos por impuesto corrientes de la subsidiaria Onper Investment 2015 S.L.	575,382	627,766
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>953,728</b>	<b>891,790</b>

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Retenciones de impuesto de renta	46,897	166,438
Descuento tributario por solicitar	19,376	19,376
<b>Subtotal</b>	<b>66,273</b>	<b>185,814</b>
Más ingreso (menos gasto) de impuesto a la renta (Nota 22.5)	39,135	(43,027)
<b>Total saldo a favor por impuesto a la renta</b>	<b>105,408</b>	<b>142,787</b>

(2) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Retenciones de impuesto de renta para la equidad - CREE	49,755	51,150
Menos gasto de impuesto a la renta para la equidad - CREE (Nota 22.5)	-	(24,492)
<b>Total saldo a favor por impuesto a la renta para la equidad – CREE</b>	<b>49,755</b>	<b>26,658</b>

Pasivo por impuestos corrientes

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto a la riqueza	20,997	
Impuesto de industria y comercio por pagar	41,677	44,719
Otros impuestos por pagar	-	2,396
Impuestos por pagar corrientes de la subsidiaria Spice Investment ;Mercosur S.A.	41,267	11,233
Impuestos por pagar corrientes de la subsidiaria Onper Investment 2015 S.L.	204,710	261,675
<b>Total pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>308,651</b>	<b>320,023</b>

**Nota 22.4. Activo y pasivo por impuestos no corrientes**

Activo por impuestos no corrientes

El saldo de \$601,971 (2016 - \$581,947), 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 \$486,739 (2016 - \$502,452) corresponde a los impuestos por pagar por impuestos federales y programa de incentivos a plazos de las subsidiarias del exterior.

**Nota 22.5. 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2016
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>119,980</b>	<b>33,953</b>	<b>380,270</b>
<b>Mas</b>			
Impuesto a la riqueza	20,381	52,462	52,622
Castigos de cartera (recuperación de cartera)	6,303	397	(4,707)
Pérdidas fiscales del periodo	4,879	1,885	36,043
Gravamen a los movimientos financieros	3,362	2,682	9,313
Gastos no deducibles	2,130	34	14,498
Excesos de renta presuntiva	1,404	-	159,370
Multas, sanciones y litigios	552	167	3,171
Impuestos asumidos y valorización	234	1,408	7,259
Impuestos no deducibles	18	45	19
Precio de venta de los activos fijos vendidos poseídos por menos de dos años	-	-	195,058
Reintegro deducción de activos fijos productores de renta por venta de activos	-	-	90,404
Renta líquida - recuperación depreciación de activos fijos vendidos	-	-	21,356
Ajustes NIIF sin incidencia fiscal	-	2,657	6,576
Provisión de industria y comercio	-	-	3,418
<b>Menos</b>			
Recuperación de provisiones	(64,439)	(1,752)	(1,988)
Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable	(27,589)	(43,690)	(18,362)
Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(24,932)	(32,159)	(128,076)
Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancia ocasional	(3,654)	(113)	(72,984)
Amortización de pérdidas fiscales	(2,049)	-	(8,209)
Impuesto de industria y comercio años anteriores pagado en el año actual	-	(37,492)	-
Costo activos fijos vendidos poseídos por menos de dos años	-	-	(195,058)
Deducción por discapacitados	-	(152)	(811)
Provisión de cartera	-	(1,291)	-
Ajustes NIIF sin incidencia fiscal	(50,061)	-	(59,166)
Efecto subsidiarias	(73,230)	(31,689)	(310,718)
<b>(Pérdida) renta líquida gravable</b>	<b>(86,711)</b>	<b>(52,648)</b>	<b>179,298</b>
Tarifa del impuesto a las ganancias	34%	25%	25%
<b>Subtotal (gasto) impuesto de renta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(44,825)</b>
<b>Ajuste a la tasa efectiva</b>	<b>39,594</b>	<b>(10,569)</b>	<b>-</b>
Impuestos a las ganancias ocasionales	(268)	-	(1,988)
Sobretasa de impuesto sobre la renta	(191)	-	-
Descuentos tributarios	-	3,553	3,786
<b>Total ingreso (gasto) impuesto de renta y complementarios</b>	<b>39,135</b>	<b>(7,016)</b>	<b>(43,027)</b>
<b>(Gasto) impuesto de renta para la equidad - CREE</b>	<b>-</b>	<b>(6,206)</b>	<b>(13,868)</b>
<b>(Gasto) impuesto sobre tasa para la equidad - CREE</b>	<b>-</b>	<b>(4,267)</b>	<b>(10,624)</b>
<b>(Gasto) impuesto corriente año anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,720)</b>
<b>Total ingreso (gasto) impuesto de renta y complementario, en Colombia</b>	<b>39,135</b>	<b>(17,489)</b>	<b>(69,239)</b>
<b>(Gasto) impuesto corriente de subsidiarias del exterior</b>	<b>(57,519)</b>	<b>(23,129)</b>	<b>(139,610)</b>
<b>Total (gasto) impuesto de renta y complementarios corriente</b>	<b>(18,384)</b>	<b>(49,549)</b>	<b>(208,849)</b>

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

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
(Gasto) impuesto a las ganancias, corriente	(18,384)	(49,549)
(Gasto) ingreso impuesto a las ganancias, diferido (Nota 22.6)	(34,889)	55,259
<b>Total (gasto) ingreso impuesto a las ganancias</b>	<b>(53,273)</b>	<b>5,710</b>

## Nota 22.6. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Inversiones a costo amortizado	-	(2)
Inversiones patrimoniales	(98,546)	(74,214)
Cuentas por cobrar	13,783	2,838
Inventarios	23,379	26,030
Bienes inmuebles para la venta	(190)	(83)
Terrenos	(39,343)	(39,031)
Saneamientos y reajustes fiscales	19,407	19,407
Edificios	(54,079)	(55,409)
Locales no operativos	103	103
Propiedades de inversión	(17,730)	(16,150)
Construcciones en curso	(33,080)	(22,641)
Otros activos fijos	(27,002)	(26,851)
Intangibles	(75,732)	(78,310)
Diferidos	60,316	63,168
Otros activos	174,953	165,777
Pasivos financieros	(1,478,154)	(1,464,859)
Otros pasivos	(11,683)	(8,493)
<b>Total impuesto diferido (pasivo) neto</b>	<b>(1,543,598)</b>	<b>(1,508,720)</b>

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

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Activo por impuesto diferido	1,424,705	1,456,866
Pasivo por impuesto diferido	(2,968,303)	(2,965,586)
<b>Total impuesto diferido (pasivo) neto</b>	<b>(1,543,598)</b>	<b>(1,508,720)</b>

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

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Impuesto de renta diferido 25%	(35,271)	33,210
Ganancia ocasional diferido 10%	326	(32)
Utilidades retenidas Uruguay diferido 7%	56	2,310
Sobretasa CREE diferido 5%	-	19,771
<b>Total (gasto) ingreso impuesto diferido</b>	<b>(34,889)</b>	<b>55,259</b>

El efecto del impuesto diferido en el otro resultado integral es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Subsidiarias domiciliadas en Colombia	(134,249)	(112,723)
Otros	(5,062)	(8,340)
<b>Total</b>	<b>(139,311)</b>	<b>(121,063)</b>

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 marzo de 2017 a \$163,723 (2016 - \$164,538).

## Nota 22.7. 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 23. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Bonos emitidos (1)	1,789,318	1,788,198
Papeles comerciales (2)	753,155	488,025
Instrumentos financieros derivados (3)	226,125	268,065
Recaudo recibido para terceros (4)	53,221	96,426
<b>Total</b>	<b>2,821,819</b>	<b>2,640,714</b>
<b>Corriente</b>	<b>1,053,518</b>	<b>805,555</b>
<b>No corriente</b>	<b>1,768,301</b>	<b>1,835,159</b>

- (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 Apice 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 30 de enero de 2017 con fecha de vencimiento el 29 de julio de 2017 y tasa de interés 108% del CDI, con el objetivo de fortalecer el 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 marzo de 2017 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 marzo de 2017 es el siguiente:

<u>Derivado</u>	<u>Menor a 3 meses</u>	<u>Menor a 3 meses</u>	<u>Entre 6 meses y 1 Año</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
<i>Forward</i>	32,697	8,450	1,194	-	42,341

<u>Derivado</u>	<u>Menor a 1 año</u>	<u>Mayor a 1 año</u>	<u>Total</u>
<i>Swap</i>	172,536	11,248	183,784

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
<b>Total</b>	<b>173,929</b>	<b>94,136</b>	<b>268,065</b>

(4) El saldo de los recaudos recibido para terceros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Recaudos realizados por Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (1)	13,828	13,812
Recaudo viajes	13,503	10,990
Recaudos Tarjeta Éxito	13,280	27,813
Corresponsal no bancario	6,494	34,376
Comercio directo (Market Place)	3,133	3,967
Servicio movilización de giros	176	1,364
Otros recaudos	2,807	4,104
<b>Total</b>	<b>53,221</b>	<b>96,426</b>

(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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Bonos emitidos	32,265	34,990
Papeles comerciales	753,155	488,025
Instrumentos financieros derivados	214,877	186,114
Recaudo recibido para terceros	53,221	96,426
<b>Corriente</b>	<b>1,053,518</b>	<b>805,555</b>
Bonos emitidos	1,757,053	1,753,208
Instrumentos financieros derivados	11,248	81,951
<b>No corriente</b>	<b>1,768,301</b>	<b>1,835,159</b>

#### Nota 24. Otros pasivos no financieros

El saldo de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Programas de fidelización de clientes (1)	90,156	91,218
Anticipos contratos y otros proyectos (2)	15,517	18,403
Ingresos recibidos por anticipado (3)	105,818	233,091
Garantía extendida	23,046	22,099
Cuotas recibidas "plan resévalo"	1,227	1,266
Otros (4)	935	2,762
<b>Total otros pasivos no financieros corriente</b>	<b>236,699</b>	<b>368,839</b>
<b>No corriente</b>		
Anticipos contratos y otros proyectos (2)	59,955	60,704
Ingresos recibidos por anticipado (3)	8,297	10,129
Otros (4)	11,984	11,971
<b>Total otros pasivos no financieros no corriente</b>	<b>80,236</b>	<b>82,804</b>
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>316,935</b>	<b>451,643</b>

(1) Corresponde a los programas de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla" de la Matriz, "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 saldos de estos programas son los siguientes:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Programa "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla"	35,947	37,334
Programa "Hipermillas" y "Tarjeta Mas"	26,625	26,862
Programa "Puntos Extra" y "Pao de Azucar"	26,734	25,782
Club Libertad	850	1,240
<b>Total</b>	<b>90,156</b>	<b>91,218</b>

(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.



(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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos recibidos por anticipado en Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (a)	63,271	173,967
Tarjeta regalo	25,724	43,264
Tarjeta integral Cafam	9,280	9,035
Tarjeta cambio	3,058	3,326
Precompra de datos y minutos	1,205	1,213
Tarjeta combustible	993	932
Bono recompra	355	49
Otros	1,932	1,305
<b>Total corriente</b>	<b>105,818</b>	<b>233,091</b>
Ingresos recibidos por anticipado en Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (a)	8,297	10,129
<b>Total no corriente</b>	<b>8,297</b>	<b>10,129</b>

(a) Para 2017, corresponde anticipos para el proyecto de iluminación de las góndolas para la exposición de los productos. Para 2016, se incluye además un saldo por \$92.080 correspondiente a un anticipo recibido por el compromiso de venta de un centro de distribución.

(4) 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.

## Nota 25. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión

El capital autorizado de la Matriz está representado en 530.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (\*) cada una; el capital suscrito y pagado asciende \$4,482 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. 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 \$2,734 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016. 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 de la Matriz sobre los resultados de períodos 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 marzo de 2017			31 de diciembre de 2016		
	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)	(2,049)	676	(1,373)	(2,083)	676	(1,407)
Diferencias de cambio de conversión (3)	1,299,503	-	1,299,503	1,385,504	-	1,385,504
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (4)	61,805	-	61,805	60,702	-	60,702
<b>Total otro resultado integral acumulado</b>	<b>1,356,283</b>	<b>676</b>	<b>1,356,959</b>	<b>1,441,147</b>	<b>676</b>	<b>1,441,823</b>

- (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 que le corresponde a la Matriz del otro resultado integral de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

### Nota 27. Ingresos de actividades ordinarias

El saldo de los ingresos de actividades ordinarias generados durante el periodo es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Venta de bienes	13,333,244	11,805,517
Ingresos por actividades de servicios e industria	181,850	150,421
Otros ingresos ordinarios (1)	10,819	24,577
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>13,525,913</b>	<b>11,980,515</b>

- (1) Los otros ingresos ordinarios corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ingresos por regalías	722	14,703
Otros ingresos (a)	10,097	9,874
<b>Total otros ingresos ordinarios</b>	<b>10,819</b>	<b>24,577</b>

- (a) Corresponde a:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ingresos por aprovechamientos	2,920	2,727
Ingresos por direccionamiento estratégico Latam	1,999	-
Ingreso de servicios financieros	1,269	689
Otros	3,909	6,458
<b>Total otros ingresos</b>	<b>10,097</b>	<b>9,874</b>

### Nota 28. 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Arrendamientos	361,009	307,250
Depreciación y amortización	201,438	173,180
Combustibles y energía	192,169	198,843
Servicios	108,945	83,522
Comisiones de tarjetas débito y crédito	101,847	86,926
Publicidad	101,347	102,525
Impuestos distintos al impuesto de renta	99,642	94,961
Reparación y mantenimiento	89,013	85,723
Gastos legales	19,276	12,077
Transporte	16,635	15,008
Honorarios	14,732	13,705
Material de empaque y marcada	14,510	18,304
Seguros	11,638	8,017
Provisión de cuentas comerciales por cobrar	4,743	1,836
Gastos de viaje	3,982	3,635
Aseo y Cafetería	2,132	3,419
Contribuciones y afiliaciones	347	353
Otros	68,615	64,784
<b>Total gastos de distribución</b>	<b>1,412,020</b>	<b>1,274,068</b>

El saldo de los gastos de administración y venta generados durante el periodo es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Depreciaciones y amortizaciones	47,507	25,586
Honorarios	33,480	31,506
Servicio personal externo	26,469	42,388
Servicios	17,071	2,961
Impuestos distintos al impuesto de renta	12,778	10,770
Reparación y mantenimiento	6,302	5,986
Gastos de viaje	4,364	3,558
Arrendamientos	2,745	61
Combustibles y energía	1,871	1,771
Provisión de cuentas comerciales por cobrar	1,681	3,781
Gastos legales	1,250	1,544
Comisiones	969	424
Seguros	873	635
Transporte	812	1,163
Contribuciones y afiliaciones	537	472
Otros	12,789	1,673
<b>Total gastos de administración y venta</b>	<b>171,498</b>	<b>134,279</b>

### Nota 29 Gasto por beneficios a empleados

El saldo de los gastos por beneficios a empleados generados durante los períodos por cada categoría significativa es el siguiente:

Clases de gasto de beneficios a los empleados	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Sueldos y salarios	796,805	699,020
Aportaciones a la seguridad social	162,556	155,108
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	67,813	58,102
<b>Total gastos por beneficios a los empleados a corto plazo</b>	<b>1,027,174</b>	<b>912,230</b>
Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas	33,294	25,814
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	686	624
<b>Total gastos por beneficios a los empleados post-empleo</b>	<b>33,980</b>	<b>26,438</b>
Gastos por beneficios de terminación	64,019	52,474
Otros beneficios a los empleados a largo plazo	62	475
Otros gastos de personal	108,710	95,751
<b>Total de gastos por beneficios a los empleados</b>	<b>1,233,945</b>	<b>1,087,368</b>

### Nota 30. Otros ingresos operativos, Otros gastos operativos y Otras ganancias (pérdidas), 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 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016
<b>Otros ingresos operativos</b>		
Reintegro de costos y gastos por impuestos (1)	56,904	11
Recuperación de provisión de cuentas comerciales por cobrar	3,753	4,545
Recuperación de otras provisiones procesos civiles	268	314
Recuperación de otras provisiones	262	-
Reintegro de costos y gastos por ICA	173	1,750
Recuperación de otras provisiones procesos laborales	125	3,573
<b>Total otros ingresos operativos recurrentes</b>	<b>61,485</b>	<b>10,193</b>
<b>Otros gastos operativos</b>		
Gasto por provisión de procesos tributarios (2)	(21,382)	-
Gasto por impuesto a la riqueza (3)	(20,997)	(52,625)
Gasto por reestructuración (4)	(24,683)	(19,846)
Gasto por otras provisiones	(930)	-
Otros gastos	(2,752)	(658)
<b>Total otros gastos operativos</b>	<b>(70,744)</b>	<b>(73,129)</b>

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
<b>Otras ganancias (pérdidas), netas</b>		
Ganancia (pérdida) en venta de activos de propiedades, planta y equipo	10,321	(239)
(Pérdida) en retiro de propiedades, plantas y equipos	(1,173)	(8,261)
(Pérdida) por subsidiarias que no se incluyen en la consolidación	-	(3,867)
<b>Total otras ganancias (pérdidas), netas</b>	<b>9,148</b>	<b>(12,367)</b>

- (1) A marzo de 2017 corresponde básicamente a la recuperación de procesos tributarios de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.
- (2) 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.
- (3) 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.
- (4) Incluye \$13,015 (2016 - \$10,957) correspondiente 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 incluye \$10,216 (2016 - \$7,889) gastos del plan de reestructuración de la Matriz, que incluyen los conceptos de compra de prima por antigüedad, plan de excelencia operacional y plan de retiros corporativo.

### Nota 31. Ingresos y gastos financieros

El saldo de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ganancias por diferencia en cambio	63,069	181,492
Otros ingresos financieros	45,218	46,590
Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo	21,901	23,779
Ganancias por instrumentos financieros derivados	110	10,222
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>130,298</b>	<b>262,083</b>
Gasto por intereses, préstamos y arrendamientos financieros	(249,154)	(237,192)
Pérdidas por instrumentos financieros derivados	(90,009)	(104,195)
Gastos por comisiones	(38,133)	(26,246)
Otros gastos financieros	(20,402)	(24,882)
Gastos por intereses, negociaciones con proveedores	(8,752)	(9,169)
Pérdida por diferencia en cambio	(3,904)	(103,185)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(410,354)</b>	<b>(504,869)</b>

### Nota 32. 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	15,804	19,164
Cnova N.V. (1)	(23,241)	-
Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (2)	(12,900)	-
<b>Total</b>	<b>(20,337)</b>	<b>19,164</b>

- (1) En diciembre 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, 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.

### 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 Matriz ha tenido en los periodos presentados. Las diluidas tienen por objetivo dar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el desempeño de la Matriz considerando los efectos dilusivos (reducción en las ganancias o aumento en las pérdidas) de las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el periodo.

La Matriz no ha realizado transacciones para los periodos presentados con acciones ordinarias potenciales; ni después de la fecha de cierre y la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

A continuación se muestra la información sobre ganancias y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos de las ganancias por acción básica y diluida:

En el resultado del periodo

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016		31 de marzo de 2016
(Pérdida) ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora	(7,593)	760		
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316		
(Pérdida) ganancia básica por acción y diluida (en pesos)	(16.96)	1.70		
			<b>31 de marzo de 2017</b>	<b>31 de marzo de 2016</b>
<b>Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas</b>			<b>66,707</b>	<b>39,663</b>
Ganancia neta por operaciones continuadas atribuible a las participaciones no controladoras			81,575	32,106
<b>Ganancia neta por operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la controladora</b>			<b>(14,868)</b>	<b>7,557</b>
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			(33.22)	16.88
			<b>31 de marzo de 2017</b>	<b>31 de marzo de 2016</b>
<b>(Pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas</b>			<b>123,175</b>	<b>(113,514)</b>
(Pérdida) neta por operaciones discontinuas atribuible a las participaciones no controladoras			115,900	(106,717)
<b>(Pérdida) neta por operaciones discontinuas atribuible a los propietarios de la controladora</b>			<b>7,275</b>	<b>(6,797)</b>
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			16.25	(15.19)

En el resultado integral total del periodo

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora	(48,350)	69,310
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	(108.02)	154.85

**Nota 34. Transacciones con partes relacionadas**

**Nota 34.1. 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 terminados al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016 correspondían a:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Beneficios a los empleados a corto plazo	32,566	30,207
Beneficios post-empleo	763	631
Plan de pagos basados en acciones	1,860	1,666
<b>Total</b>	<b>35,189</b>	<b>32,504</b>

**Nota 34.2. Transacciones con partes relacionadas**

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a ingresos por venta de bienes y otros servicios así como los costos y gastos relacionados 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Controladora (1)	1,999	-	15,800	18,634
Asociadas (2)	20,258	5,983	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	231	409
Negocios conjuntos (3)	6,549	-	719	-
Compañías del Grupo Casino (4)	1,795	2,654	18,895	32,640
<b>Total</b>	<b>30,601</b>	<b>8,637</b>	<b>35,645</b>	<b>51,683</b>

(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.

## Nota 35. Deterioro del valor de los activos

### Nota 35.1. Activos financieros

Durante los períodos presentados no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros.

### Notas 35.2. Activos no financieros

Durante el período presentado de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos no financieros. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía realizó la prueba anual de deterioro del valor por unidades generadoras de efectivo.

## 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 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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 marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Préstamos a costo amortizado	31,778	24,371	20,283	17,612
Inversiones en fondo de capital privado	1,130	1,130	1,142	1,142
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	5	5	4,800	4,800
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	270	270	4,747	4,747
Contratos <i>swap</i> derivados designados como instrumentos de cobertura	42,405	42,405	96,684	96,684
Inversión en bonos	88,552	87,847	87,408	87,813
Inversiones patrimoniales	248	248	248	248
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras y arrendamientos financieros	6,208,006	6,173,594	6,953,123	6,924,053
Opción de venta ("PUT option") (1)	358,714	358,714	364,867	364,867
Bonos y papeles comerciales emitidos	2,542,473	2,525,879	2,276,223	2,252,282
Contratos <i>swaps</i> designados como instrumentos de cobertura	160,403	160,403	250,458	250,458
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	42,341	42,341	16,346	16,346
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	23,381	23,381	1,262	1,262

(1) Los movimientos presentados en la medición de la opción de venta ("Put option") durante el período correspondieron

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>364,867</b>
Cambios de valor razonable reconocidos en inversiones (a)	(6,153)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>358,714</b>

(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:

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
<b>Activos</b>				
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
<b>Activos</b>				
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

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
<b>Pasivos</b>				
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 <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 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 <i>swap</i> al corte evaluado.	Curva Índice Bancario de Referencia (IBR) 3 meses. Curva TES Cero cupón. Curva LIBOR swap. Curva Treasury Bond. IPC 12 meses

Los datos de entrada no observables significativos y un análisis de sensibilidad en la valoración del contrato de opción de venta ("PUT option") corresponde a:

	Datos de entrada no observables significativos	Rango (promedio ponderado)	Sensibilidad del dato de entrada sobre el cálculo del valor razonable
Opción de venta ("PUT option")	Utilidad neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2015 y 2016	\$96,449 - \$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	\$136,716 – \$145,001	
	Deuda financiera neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. consolidado de 6 meses	(\$73,988) - (\$86,059)	
	Valor fijo del contrato	\$402,761 - \$419,607	
	Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración	\$28,544 – \$29,34	
	Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración	\$2,880.24 - \$3,000.71	
	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 37. Activos y pasivos contingentes

### Nota 37.1. Activos contingentes

La Matriz y sus subsidiarias no se poseen activos contingentes significativos al 31 de marzo de 2017.

### Nota 37.2. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Por procesos legales (a)	364,132	358,192
Por impuestos (b)	7,528,164	7,354,775
Otros pasivos contingentes (c)	564,968	676,868
<b>Total</b>	<b>8,457,264</b>	<b>8,389,835</b>

(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 \$837,966 (2016 - \$895,941).
- 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 \$166,856 (2016 - \$72,743).
- 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 \$1,747,302 (2016 - \$1,685,456).
- 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 \$4,631,000 (2016 - \$ 4,560,342).
- 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 \$124,949 (2016 - \$120,202).
- 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 (2016 - \$11,830). 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 (2016 - \$1,163).
- Proceso por el Impuesto de Industria y Comercio del año 2005 de la Matriz por \$1,010 (2016 - \$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 (2016 - \$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 (2016 - \$5,000). 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:

- \$470,145 (2016 - \$663,898) 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.
- \$94,823 (2016 - \$12,970) 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.

### Nota 38. Dividendos pagados y decretados

#### Al 31 de marzo de 2017

En la Asamblea General de Accionistas de la Matriz celebrada el 31 de marzo de 2017 se decretó un dividendo por \$21,771, equivalente a un dividendo anual de \$48.64 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 2017 y enero de 2018.

Los dividendos pagados durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$75,587

(\*) Expresado en pesos colombianos

Los dividendos decretados y pagados durante los tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 a los propietarios de las participaciones no controladoras de las subsidiarias es el siguiente:

	Dividendos decretados	Dividendos pagados
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	1,425	-
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	810	-
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	593	772
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	300	414
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	284	283
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	163	-
Grupo Disco del Uruguay S.A.	-	352
Patrimonio Autónomo Iwana	-	1
<b>Total</b>	<b>3,575</b>	<b>1,822</b>

#### 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
Grupo Disco del Uruguay S.A.	63,467	64,855
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	9,481	9,620
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	5,007	2,793
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	2,774	3,002
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	1,984	1,984
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	1,512	1,551
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	1,247	1,273
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	558	420
Patrimonio Autónomo Iwana	54	62
<b>Total</b>	<b>86,084</b>	<b>85,560</b>

### Nota 39. 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 40. Información sobre segmentos de operación

Para efectos organizacionales y de gestión, la Matriz y sus subsidiarias están enfocadas en siete segmentos operativos (2016 - 7 segmentos operativos) fragmentados en cuatro segmentos geográficos: Colombia (Éxito, Carulla, Descuento & B2B), Brasil (Food), 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.

##### 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 por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016 son las siguientes:

	<b>Pais</b>	<b>Segmento</b>	<b>31 de marzo de 2017</b>	<b>31 de marzo de 2016</b>
Colombia		Éxito	1,788,076	1,813,178
		Carulla	365,921	376,750
		Descuento	385,005	411,392
		B2B	63,104	63,859
Brasil		Food	9,742,308	8,184,257
Argentina			321,482	328,482
Uruguay			668,377	630,450
<b>Total ventas</b>			<b>13,334,273</b>	<b>11,808,368</b>
Eliminaciones			(1,029)	(2,851)
<b>Total consolidado (Nota 27)</b>			<b>13,333,244</b>	<b>11,805,517</b>

La información por área geográfica corresponden a:

Al 31 de marzo de 2017							
	Colombia	Brasil (2)	Argentina (2)	Uruguay (2)	Total	Eliminaciones (1)	Total
Venta de bienes	2,602,106	9,742,308	321,482	668,377	13,334,273	(1,029)	13,333,244
Margen comercial	684,233	2,194,959	126,626	232,814	3,238,632	(685)	3,237,947
Total gastos recurrentes	(595,297)	(1,869,968)	(119,373)	(172,025)	(2,756,663)	685	(2,755,978)
ROI	88,936	324,991	7,253	60,789	481,969	-	481,969
Ebitda recurrente	150,185	502,666	11,161	66,903	730,915	-	730,915

Al 31 de marzo de 2016							
	Colombia	Brasil (2)	Argentina (2)	Uruguay (2)	Total	Eliminaciones (1)	Total
Venta de bienes	2,665,179	8,184,257	328,482	630,450	11,808,368	(2,851)	11,805,517
Margen comercial	661,643	1,825,668	125,358	216,132	2,828,801	(208)	2,828,593
Total gastos recurrentes	(567,611)	(1,659,768)	(114,410)	(143,941)	(2,485,730)	208	(2,485,522)
ROI	94,032	165,900	10,948	72,191	343,071	-	343,071
Ebitda recurrente	153,776	310,188	14,659	63,216	541,839	-	541,839

(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.

#### Nota 41. Políticas de gestión de los riesgos financieros

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se han presentado cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos de la Matriz y sus subsidiarias, ni en las consideraciones de los factores de riesgo que puedan afectar a la Compañía, tales como el marco general para la administración del riesgo, la administración del riesgo financiero, el riesgo de crédito, el riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda, el riesgo de precio de acciones y el riesgo de liquidez.

#### Nota 42. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

El saldo del activo no corriente mantenido para la venta reflejado en el estado de situación financiera es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Total activos Via Varejo S.A. (Nota 42.2)	18,022,346	18,422,182
Otros activos	7,510	7,605
<b>Total</b>	<b>18,029,856</b>	<b>18,429,787</b>

El saldo del pasivo no corriente mantenido para la venta reflejado en el estado de situación financiera es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Total pasivos Via Varejo S.A. (Nota 42.2)	13,989,342	14,592,207

El efecto en el estado de resultados del activo no corriente mantenido para la venta es el siguiente

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ganancia (pérdida) neta Via Varejo S.A. (Nota 42.2)	123,175	(143,913)
Ganancia neta Cnova N.V. (Nota 42.1)	-	30,399
<b>Ganancia (pérdida) neta de las operaciones discontinuas</b>	<b>123,175</b>	<b>(113,514)</b>

#### Nota 42.1. 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 Mameyelectro S.A.R.L. ("Luxco") y Mameyelectro 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 del estado de resultados al 31 de marzo de 2016 fue reexpresada utilizando este mismo concepto para efectos de comparabilidad.

	<b>31 de marzo de 2016</b>
Ingresos de actividades ordinarias	1,676,293
Costo de ventas	(1,511,440)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>164,853</b>
Gastos de distribución, administración y ventas	(160,239)
Depreciación y amortización	(18,332)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-
Otras ingresos y gastos, netos	63,736
<b>Ganancia antes del resultado financiero</b>	<b>50,018</b>
Resultado financiero, neto	(15,453)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>34,565</b>
(Gasto) por impuestos	(4,166)
<b>Ganancia neta</b>	<b>30,399</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>	
Los propietarios de la controladora	3,977
Participaciones no controladoras	26,422

#### **Nota 42.2. 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 marzo de 2016 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 marzo de 2017 es de \$18,022,346 (2016 - \$18,422,185) y \$13,989,342 (2016 - \$14,592,207), respectivamente. El resultado neto de las operaciones discontinuadas es de \$123,175 al 31 de marzo de 2017 y de (al 31 de marzo de 2016 (\$113,514)), incluyendo para el año 2016 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 el flujo de caja resumido de Via Varejo S.A.:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(2,948,923)	(4,610,415)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(79,022)	(30,831)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	229,629	269,142
Diferencia por conversión	(31,636)	-
<b>Movimiento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(3,225,938)</b>	<b>(4,372,104)</b>

A continuación se presenta la situación financiera de la operación discontinuada 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:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	484,895	3,710,833
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	4,671,033	2,561,672
Inventarios	3,335,267	2,812,130
Otros activos	707,984	648,245
<b>Total activo corriente</b>	<b>9,199,179</b>	<b>9,732,880</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	2,958,229	2,885,794
Activos por impuestos diferidos	297,759	266,112
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	412,991	410,678
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	139,200	132,596
Propiedades, planta y equipo	1,439,014	1,427,243
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3,575,974	3,566,879
<b>Total activo no corriente</b>	<b>8,823,167</b>	<b>8,689,302</b>
<b>Total activo</b>	<b>18,022,346</b>	<b>18,422,182</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,321,363	7,675,806
Obligaciones financieras	3,114,022	3,252,273
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	85,732	164,824
Otras provisiones	2,903	2,900
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>10,524,020</b>	<b>11,095,803</b>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Obligaciones financieras	337,398	374,766
Pasivos por impuestos diferidos	929,879	929,980
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,151,607	2,144,548
Otras provisiones	46,438	47,110
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>3,465,322</b>	<b>3,496,404</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>13,989,342</b>	<b>14,592,207</b>

A continuación se presenta el resultado de la operación discontinuadas de Via Varejo S.A.:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ingresos de actividades ordinarias	5,680,303	4,887,056
Costo de ventas	(3,980,860)	(3,617,171)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1,699,443</b>	<b>1,269,885</b>
Gastos de distribución, administración y ventas	(1,412,889)	(1,199,891)
Depreciación y amortización	-	(48,329)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	6,508	7,499
Otros ingresos y gastos, netos	(36,257)	(60,145)
<b>Ganancia (pérdida) antes del resultado financiero</b>	<b>256,805</b>	<b>(30,981)</b>
Resultado financiero, neto	(127,365)	(99,158)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>129,440</b>	<b>(130,139)</b>
(Gasto) por impuestos	(6,265)	(13,774)
<b>Ganancia (pérdida) neta</b>	<b>123,175</b>	<b>(143,913)</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Los propietarios de la controladora	7,275	(10,774)
Participaciones no controladoras	115,900	(133,139)

#### Nota 43. Reexpresión del estado de resultados al 31 de marzo de 2016

Para efectos de presentación de los estados financieros al 31 de marzo de 2017, se adjunta una conciliación del estado de resultados al 31 de marzo de 2016 como si los ajustes del precio de compra se hubieran registrado desde el 1 de enero de 2016:

	1 de enero a 31 de marzo de 2016 (1)	Ajustes y reclasificaciones (2)	1 de enero a 31 de marzo de 2016
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	18,534,935	(6,554,420)	11,980,515
Costo de ventas	(14,298,215)	5,146,293	(9,151,922)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>4,236,720</b>	<b>(1,408,127)</b>	<b>2,828,593</b>
Gastos de distribución	(2,048,788)	774,720	(1,274,068)
Gastos de administración y venta	(302,133)	167,854	(134,279)
Gastos por beneficios a los empleados	(1,617,806)	530,438	(1,087,368)
Otros ingresos operativos	35,808	(25,615)	10,193
Otros gastos operativos	(61,009)	(12,120)	(73,129)
Otras (pérdidas) ganancias, netas	(28,576)	16,209	(12,367)
<b>Ganancia (pérdida) por actividades de operación</b>	<b>214,216</b>	<b>43,359</b>	<b>257,575</b>
Ingresos financieros	369,713	(107,630)	262,083
Gastos financieros	(727,110)	222,241	(504,869)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	26,664	(7,500)	19,164
<b>(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas</b>	<b>(116,517)</b>	<b>150,470</b>	<b>33,953</b>
Gasto por impuestos	11,766	(6,056)	5,710
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas</b>	<b>(104,751)</b>	<b>144,414</b>	<b>39,663</b>
(Pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	-	(113,514)	(113,514)
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio</b>	<b>(104,751)</b>	<b>30,900</b>	<b>(73,851)</b>
(Pérdida) ganancia atribuible a las participaciones no controladoras	(105,698)	31,087	(74,611)
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>947</b>	<b>(187)</b>	<b>760</b>

(1) Corresponde al estado de resultados presentado el 31 de marzo de 2016.

(2) Corresponde a los ajustes relacionados con la investigación de Cnova N.V. anunciados por Companhia Brasileira de Distribuição – CBD para el periodo comprendido entre el 1 y el 31 de marzo de 2016 y a los ajustes relacionados con activos y pasivos identificados en la fecha de adquisición de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A para el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.

## **Nota 44. Hechos relevantes**

### **AI 31 de marzo de 2017**

#### Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía se reunió el 31 de marzo de 2017, 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 2016 y la aprobación de distribución de dividendos a los accionistas.

### **AI 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 Vía Varejo S.A.

En Asamblea General realizada el 12 de septiembre de 2016, los accionistas minoritarios de Vía 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 Vía Varejo S.A., según recomendación del comité especial del consejo de administración de Vía 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 Wajjira, 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 Via 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 la solicitud 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 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

#### **Nota 45. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

##### Nuevo programa de lealtad Puntos Colombia

El 19 de abril de 2017 la Compañía suscribió con Banca de Inversión Bancolombia S.A., subsidiaria de Bancolombia S.A., un acuerdo de accionistas para la creación de una nueva compañía que tendrá por objeto el desarrollo de un programa de lealtad denominado Puntos Colombia.

Este programa reemplazará a los actuales programas de fidelización de la Compañía y del Grupo Bancolombia, siendo el nuevo programa de lealtad a través del cual los clientes de ambas compañías y de otros aliados que se vinculen al programa, podrán acumular y redimir puntos en el ecosistema de lealtad.

El programa Puntos Colombia será operado por una compañía independiente, domiciliada en Colombia, de la cual, la Compañía y Grupo Bancolombia serán accionistas cada uno con un 50% de participación. La inversión de capital inicial estimada para la Compañía asciende a \$9,000 la cual será desembolsada dentro de los próximos 12 meses.

Se espera que en virtud del acuerdo de accionistas, en los próximos años la Compañía compre puntos para sus clientes en línea con los puntos que actualmente emite en sus programas puntos Éxito y Carulla.

Con este acuerdo la Compañía busca no sólo incrementar la fidelización de sus clientes actuales sino también fidelizar nuevos clientes a través de Puntos Colombia, mejorando el consumo de sus productos y servicios.

La creación de esta nueva compañía dedicada exclusivamente a la gestión del programa de fidelización Puntos Colombia ofrecerá una potente herramienta de fidelización tanto a la Compañía y a Grupo Bancolombia, como a todos los aliados que se vinculen al programa, convirtiéndose en una potencial palanca de revelación de valor de una actividad que actualmente se encontraba inmersa en la operación *Retail*.

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados financieros separados  
de periodos intermedios**

**Al 31 de marzo de 2017**

**Almacenes Éxito S.A.****Estados financieros separados de periodos intermedios****Notas a los estados financieros separados de periodos intermedios**

Al 31 de marzo de 2017, 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2016

	<u>Página</u>
Estados de situación financiera separados	4
Estados de resultados separados	5
Estados de resultados integrales separados	6
Estados de flujos de efectivo separados	7
Estados de cambios en el patrimonio separados	8
Nota 1. Información general	9
Nota 2. Bases de preparación	9
Nota 3. Principales políticas de contabilidad	11
Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas	12
Nota 4.1. Normas emitidas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	12
Nota 4.2. Normas adoptadas anticipadamente durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	12
Nota 4.3. Normas vigentes a partir del 1 de enero de 2017	12
Nota 4.4. Normas aún no vigentes al 31 de marzo de 2017	13
Nota 4.5. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2016	14
Nota 5. Combinaciones de negocios	14
Nota 5.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	14
Nota 5.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	14
Nota 6. Efectivo y equivalentes de efectivo	14
Nota 7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	14
Nota 7.1. Cuentas comerciales por cobrar	15
Nota 7.2. Otras cuentas por cobrar	15
Nota 7.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente	15
Nota 7.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades	16
Nota 8. Gastos pagados por anticipado	16
Nota 9. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas	16
Nota 10. Inventarios	17
Nota 11. Otros activos financieros	18
Nota 12. Propiedades, planta y equipo, neto	19
Nota 13. Propiedades de inversión, neto	21
Nota 14. Plusvalía y Activos intangibles distintos de plusvalía	22
Nota 15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	23
Nota 16. Cambios en la clasificación de activos financieros	23
Nota 17. Pasivos financieros	23
Nota 17.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	24
Nota 17.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	24
Nota 18. Otras provisiones	24
Nota 18.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente	24
Nota 18.2. Pagos estimados de otras provisiones	25
Nota 19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26
Nota 20. Impuesto a las ganancias	26
Nota 20.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes	27
Nota 20.2. Impuesto a las ganancias	28
Nota 20.3. Impuesto diferido	28
Nota 21. Otros pasivos financieros	30
Nota 22. Otros pasivos no financieros	31
Nota 23. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión	31
Nota 24. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral	31
Nota 25. Ingreso de actividades ordinarias	32
Nota 26. Gastos de distribución y Gastos de administración y ventas	33
Nota 27. Gasto por beneficios a empleados	33
Nota 28. Otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas	34
Nota 29. Ingresos y gastos financieros	34
Nota 30. Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando en método de participación	35
Nota 31. Ganancia por acción	35
Nota 32. Transacciones con partes relacionadas	36
Nota 32.1. Remuneración al personal clave de la gerencia	36
Nota 32.2. Transacciones con partes relacionadas	36
Nota 33. Deterioro del valor de los activos	37
Nota 33.1. Activos financieros	37
Nota 33.2. Activos no financieros	37
Nota 34. Medición del valor razonable	37



	<u>Página</u>
Nota 35. Activos y pasivos contingentes	40
Nota 35.1. Activos contingentes	40
Nota 35.2. Pasivos contingentes	40
Nota 36. Dividendos pagados y decretados	40
Nota 37. Estacionalidad de las transacciones	40
Nota 38. Políticas de gestión de los riesgos financieros	40
Nota 39. Hechos relevantes	41
Nota 40. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	42

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados de situación financiera separados de periodos intermedios**


Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)


	Notas	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	570,245	1,098,825
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	162,821	223,931
Gastos pagados por anticipado	8	13,783	16,728
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	60,042	74,589
Inventarios	10	1,080,037	1,077,659
Activos por impuestos	20	274,049	191,292
Otros activos financieros	11	8,152	12,252
<b>Total activo corriente</b>		<b>2,169,129</b>	<b>2,695,276</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo, neto	12	2,468,519	2,497,016
Propiedades de inversión, neto	13	379,389	312,047
Plusvalía	14	1,453,077	1,453,077
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	14	169,783	174,413
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto	15	8,278,463	8,207,810
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	22,501	21,546
Gastos pagados por anticipado	8	12,745	12,638
Cuentas por cobrar partes relacionadas	9	2,015	2,045
Otros activos financieros	11	70,855	73,842
Otros activos no financieros		398	398
<b>Total activo no corriente</b>		<b>12,857,745</b>	<b>12,754,832</b>
<b>Total activo</b>		<b>15,026,874</b>	<b>15,450,108</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Pasivos financieros	17	1,059,417	469,362
Provisiones por beneficios a los empleados		3,917	3,267
Otras provisiones	18	24,528	23,801
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	2,001,395	2,968,840
Cuentas por pagar partes relacionadas	9	146,790	182,751
Pasivos por impuestos	20	52,363	43,920
Otros pasivos financieros	21	79,272	87,457
Otros pasivos no financieros	22	251,971	151,277
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>3,619,653</b>	<b>3,930,675</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Pasivos financieros	17	3,368,628	3,499,454
Provisiones por beneficios a los empleados		26,762	26,762
Otras provisiones	18	21,102	23,093
Pasivos por impuestos diferidos	20	232,412	201,049
Otros pasivos financieros	21	11,248	-
Otros pasivos no financieros	22	46,863	47,388
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>3,707,015</b>	<b>3,797,746</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>7,326,668</b>	<b>7,728,421</b>
<b>Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto</b>		<b>7,700,206</b>	<b>7,721,687</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>15,026,874</b>	<b>15,450,108</b>

(1) Algunas reclasificaciones menores en las cuentas de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y pasivos por impuestos fueron incluidas en estos estos financieros para efectos de comparabilidad con 2017.

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

  
 Carlos Mario Giraldo Moreno  
 Representante Legal

  
 Jorge Nelson Ortiz Chica  
 Contador  
 Tarjeta Profesional 67018-T

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

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

Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016 (1)
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	2,649,650	2,716,449
Costo de ventas	10	(2,005,056)	(2,079,884)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>644,594</b>	<b>636,565</b>
Gastos de distribución	26	(314,062)	(304,788)
Gastos de administración y venta	26	(37,439)	(39,527)
Gastos por beneficios a los empleados	27	(225,508)	(215,301)
Otros ingresos operativos	28	4,487	10,182
Otros gastos operativos	28	(33,339)	(59,539)
Otras (pérdidas) ganancias, netas	28	(1,187)	4
<b>Ganancia por actividades de operación</b>		<b>37,546</b>	<b>27,596</b>
Ingresos financieros	29	68,491	183,289
Gastos financieros	29	(181,603)	(284,100)
Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	30	58,541	41,632
<b>(Pérdida) antes del impuesto a las ganancias por operaciones continuadas</b>		<b>(17,025)</b>	<b>(31,583)</b>
Ingreso por impuestos	20	9,432	32,530
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas</b>		<b>(7,593)</b>	<b>947</b>
<b>Ganancia por acción (*)</b>			
<b>Ganancia por acción básica (*):</b>			
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	31	(16.96)	2.12
<b>Ganancia por acción diluida (*):</b>			
(Pérdida) ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	31	(16.96)	2.12

(\*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

(1) Algunas reclasificaciones menores en gastos de distribución, de administración y venta, de beneficios a empleados, otros ingresos e ingresos de actividades ordinarias fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2017.

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


Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal

Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador  
Tarjeta Profesional 67018-T

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

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

Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio</b>	<b>(7,593)</b>	<b>947</b>
<b>Otro resultado integral del ejercicio</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos</b>		
Ganancia por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	34	-
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos</b>	<b>34</b>	<b>-</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos</b>		
(Pérdida) ganancia por diferencias de cambio de conversión	(40,998)	68,603
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período.	207	3,412
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos</b>	<b>(40,791)</b>	<b>72,015</b>
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>(40,757)</b>	<b>72,015</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(48,350)</b>	<b>72,962</b>
<b>Ganancia por acción (*)</b>		
<b>Ganancia por acción básica (*):</b>		
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(108.02)	163.01
<b>Ganancia por acción diluida (*):</b>		
(Pérdida) ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	(108.02)	163.01

(\*) Cifras expresadas en pesos colombianos.


Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal

Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador  
Tarjeta Profesional 67018-T

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

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

Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
<b>(Pérdida) ganancia neta del ejercicio</b>	<b>(7,593)</b>	<b>947</b>
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio</b>		
Impuestos a las ganancias	(9,432)	(32,530)
Costos financieros	86,757	79,855
Ingresos financieros	(6,023)	(2,418)
(Aumento) disminución en los inventarios	(2,378)	2,113
Disminución de cuentas por cobrar de origen comercial	25,637	23,990
Disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	36,199	1,095
Disminución en gastos pagados por anticipado	2,838	3,722
Disminución en cuentas por pagar de origen comercial	(283,725)	(419,557)
Disminución en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(576,254)	(102,502)
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	57,957	57,819
Provisiones	50,768	40,488
Pérdida por diferencia en cambio neta no realizada	1,046	10,162
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	(58,541)	(41,632)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(574)	(350)
Perdidas (ganancias) en la disposición de activos no corrientes	1,159	(3)
<b>Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio</b>	<b>(674,566)</b>	<b>(379,748)</b>
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) las operaciones</b>	<b>(682,159)</b>	<b>(378,801)</b>
Impuestos a las ganancias pagados	(37,020)	(45,325)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizados en) las actividades de operación</b>	<b>(719,179)</b>	<b>(424,126)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compra de propiedades, planta y equipo	(124,227)	(123,387)
Compra de activos intangibles	(43,819)	(21,576)
Intereses recibidos	3,660	2,673
Dividendos recibidos	1,570	20,192
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(881)
Ingreso procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	-	2
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) las actividades de inversión</b>	<b>(162,816)</b>	<b>(122,977)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Préstamos recibidos	600,000	400,138
Pago de obligaciones financieras	(97,496)	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(782)	(854)
Recursos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias	2,266	-
Dividendos pagados	(75,587)	(64,967)
Otras entradas de efectivo	2,605	-
Intereses pagados	(77,273)	(71,462)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de financiación</b>	<b>353,733</b>	<b>262,855</b>
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(528,262)</b>	<b>(284,248)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(318)	379
<b>Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(528,580)</b>	<b>(283,869)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>1,098,825</b>	<b>810,647</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>570,245</b>	<b>526,778</b>


Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal

Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador  
Tarjeta Profesional 67018-T

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

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados de cambios en el patrimonio separados de periodos intermedios**

Por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital emitido (Nota 23)	Prima de emisión (Nota 23)	Acciones propias readquiridas (Nota 23)	Reserva legal (Nota 24)	Reserva ocasional (Nota 24)	Reserva readquisición de acciones (Nota 24)	Reserva futuros dividendos (Nota 24)	Otras reservas (Nota 24)	Total reservas (Nota 24)	Otro resultado integral acumulado (Nota 24)	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4,482</b>	<b>4,843,466</b>	<b>(2,734)</b>	<b>7,857</b>	<b>1,358,140</b>	<b>22,000</b>	<b>31,419</b>	<b>-</b>	<b>1,419,416</b>	<b>(385,303)</b>	<b>1,690,171</b>	<b>(41,016)</b>	<b>7,528,482</b>
Dividendo en efectivo declarado (Nota 36)	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	(15,709)	-	(286,748)	-	(302,457)
Ganancia neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	947	-	947
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72,015	-	-	72,015
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	286,747	-	-	-	286,747	-	(286,747)	-	-
Otro incremento en el patrimonio, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	5
Incremento por pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,016	-	1,016
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	<b>4,482</b>	<b>4,843,466</b>	<b>(2,734)</b>	<b>7,857</b>	<b>1,644,887</b>	<b>22,000</b>	<b>15,710</b>	<b>-</b>	<b>1,690,454</b>	<b>(313,288)</b>	<b>1,118,639</b>	<b>(41,011)</b>	<b>7,300,008</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4,482</b>	<b>4,843,466</b>	<b>(2,734)</b>	<b>7,857</b>	<b>1,644,887</b>	<b>22,000</b>	<b>15,710</b>	<b>5,672</b>	<b>1,696,126</b>	<b>138,303</b>	<b>1,144,736</b>	<b>(102,692)</b>	<b>7,721,687</b>
Dividendo en efectivo declarado (Nota 36)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,771)	-	(21,771)
(Pérdida) neta del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,593)	-	(7,593)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40,757)	-	-	(40,757)
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	21,757	-	-	-	21,757	-	(21,757)	-	-
Otro incremento (disminución) en el patrimonio, neto	-	-	-	-	(1,435)	-	-	-	(1,435)	-	858	49,217	48,640
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>4,482</b>	<b>4,843,466</b>	<b>(2,734)</b>	<b>7,857</b>	<b>1,665,209</b>	<b>22,000</b>	<b>15,710</b>	<b>5,672</b>	<b>1,716,448</b>	<b>97,546</b>	<b>1,094,473</b>	<b>(53,475)</b>	<b>7,700,206</b>

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

Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal

Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador  
Tarjeta Profesional 67018-T

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

## 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.

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 marzo de 2017 la controladora tenía una participación del 55.30% (31 de diciembre de 2016 – 55.30%) en el capital accionario de la Compañía.

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

## Nota 2. Bases de preparación

Los estados financieros por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 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 de periodos intermedios de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016.

Estos estados financieros son presentados con base en el contenido de información financiera intermedia requerido por la NIC 34 y no contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros anuales presentados bajo NIC 1.

## **Declaración de responsabilidad**

La Administración de la Compañía es responsable de la información contenida en estos estados financieros. La preparación de los mismos, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496 y 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 periodo 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 de periodos intermedios adjuntos al 31 de marzo de 2017 han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros separados correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2016, 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, y sobre las mismas se presentó un resumen en los estados financieros correspondientes al cierre del periodo terminado el 31 de diciembre de 2016:

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

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

#### **Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas**

##### **Nota 4.1. Normas emitidas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad no ha emitido nuevas normas ni enmiendas a normas ya publicadas.

##### **Nota 4.2. Normas adoptadas anticipadamente durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 y con base en lo mencionado en el numeral 4.1, la Compañía no ha adoptado Normas anticipadamente.

##### **Nota 4.3. Normas vigentes a partir del 1 de enero de 2017**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió varias normas, las cuales se detallan en el numeral 4.4. De esas normas emitidas, las siguientes comenzaron a aplicarse a partir del 1 de enero de 2017, según la fecha de adopción del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad:

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

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

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

Las modificaciones son efectivas para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017.

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

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

Las modificaciones son efectivas para periodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017.

#### **Nota 4.4. Normas aún no vigentes al 31 de marzo de 2017**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, 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 marzo de 2017:

- IFRIC 22 - Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados, 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.
- Enmienda a la NIIF 4, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- Enmienda a la NIIF 2, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- NIIF 16 - Arrendamientos, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2019.
- NIIF 15 - Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.

##### 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.

##### 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.

##### 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 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.

##### 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”.

#### 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 2018. 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.

#### **Nota 4.5. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2016**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y con base en lo mencionado en el numeral 4.4, la Compañía no adoptó Normas anticipadamente.

#### **Nota 5. Combinaciones de negocios**

##### **Nota 5.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se realizaron combinaciones de negocios.

##### **Nota 5.2. 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 6. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El saldo del efectivo y los equivalentes de efectivo es el siguiente:

	<b>31 de marzo de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Efectivo en caja	426,249	431,796
Bancos	127,346	635,034
Derechos fiduciarios	16,650	31,995
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>570,245</b>	<b>1,098,825</b>

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el efectivo y equivalentes no presentan restricciones o gravámenes que limiten su disposición.

#### **Nota 7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<b>31 de marzo de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>
Cuentas comerciales por cobrar (7.1)	102,548	125,563
Otras cuentas por cobrar (7.2)	82,774	119,914
<b>Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>185,322</b>	<b>245,477</b>
<b>Corriente (7.3)</b>	<b>162,821</b>	<b>223,931</b>
<b>No corriente (7.3)</b>	<b>22,501</b>	<b>21,546</b>

### Nota 7.1. Cuentas comerciales por cobrar

El saldo de las cuentas comerciales por cobrar es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales	63,512	79,862
Compañías de financiamiento y similares (1)	36,374	40,601
Alquileres y concesionarios	9,286	9,482
Fondos de empleados	2,985	3,903
Pérdida por deterioro de valor (2)	(9,609)	(8,285)
<b>Total cuentas comerciales por cobrar</b>	<b>102,548</b>	<b>125,563</b>

- (1) Comprende saldos con Compañía de Financiamiento Tuya S.A. 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.
- (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 marzo de 2017 el efecto neto del deterioro de cartera en el estado de resultados corresponde a un gasto por \$1,324 (al 31 de diciembre de 2016 correspondía a un ingreso por recuperación por \$3,106).

El movimiento del deterioro de cartera durante el periodo fue:

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>8,285</b>
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	5,561
Reversiones de pérdida por deterioro de valor	(3,766)
Castigo de cartera	(471)
<b>Al 31 de marzo de 2017</b>	<b>9,609</b>

### Nota 7.2. Otras cuentas por cobrar

El saldo de las otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Fondos de empleados	55,543	58,787
Venta de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros	13,358	13,357
Convenios empresariales	9,186	38,791
Reclamación de impuestos	1,360	1,405
Remesas	1,047	3,026
Servicios movilización de giros	452	1,227
Otras	1,828	3,321
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>82,774</b>	<b>119,914</b>

### 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Cuentas comerciales	63,512	79,862
Fondos de empleados	37,236	42,407
Compañías de financiamiento y similares	36,374	40,601
Ventas de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros	13,358	13,357
Alquileres y concesionarios	9,286	9,482
Convenios empresariales	9,186	38,791
Reclamación de impuestos	1,360	1,405
Remesas	1,047	3,026
Servicios movilización de giros	452	1,227
Otras	619	2,058
Pérdida por deterioro de valor	(9,609)	(8,285)
<b>Total cuentas por cobrar corriente</b>	<b>162,821</b>	<b>223,931</b>
<b>No corriente</b>		
Fondos de empleados	21,292	20,283
Otras	1,209	1,263
<b>Total cuentas por cobrar no corriente</b>	<b>22,501</b>	<b>21,546</b>

#### 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 marzo de 2017	194,931	42,644	42,714	54,539	17,119	37,915
31 de diciembre de 2016	253,762	52,695	143,545	36,726	927	19,869

#### Nota 8. Gastos pagados por anticipado

El saldo de los gastos pagados por anticipado es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Arrendamientos (1)	13,380	13,232
Seguros (2)	6,713	10,309
Mantenimiento	6,088	4,877
Otros	347	948
<b>Total gastos pagados por anticipado</b>	<b>26,528</b>	<b>29,366</b>
<b>Corriente</b>	<b>13,783</b>	<b>16,728</b>
<b>No corriente</b>	<b>12,745</b>	<b>12,638</b>

- (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) Desde 2016, el programa de seguros para algunas de las pólizas que se renovaban y se pagaban al inicio de diciembre de cada año, se cambió; a partir de este año los periodos de renovación y de pago son al inicio de enero de cada año.

#### 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Controladora (1)	1,978	3,606	18,433	52,988
Subsidiarias (2)	56,797	53,770	123,278	124,789
Negocios conjuntos (3)	-	15,973	-	-
Personal clave de la Gerencia (4)	-	29	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	34	93
Compañías del Grupo Casino (5)	3,282	3,256	5,045	4,881
<b>Total</b>	<b>62,057</b>	<b>76,634</b>	<b>146,790</b>	<b>182,751</b>
<b>Corriente</b>	<b>60,042</b>	<b>74,589</b>	<b>146,790</b>	<b>182,751</b>
<b>No corriente</b>	<b>2,015</b>	<b>2,045</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- (1) Las cuentas por pagar 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 \$12,041 (2016 - \$41,818).

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 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 \$8,571 (2016 - \$9,941); cobro de utilidades decretadas, servicios administrativos y reembolso de gastos a Patrimonios Autónomos por \$23,218 (2016 - \$22,926); venta de mercancía, servicios administrativos, reembolso de gastos y préstamos a Gemex O & W S.A.S. por \$15,428 (2016 - \$12,096); transferencia del contrato de opción de venta ("put option") a Spice Investments Mercosur S.A. por \$3,424 (2016 - \$3,460); direccionamiento estratégico a Libertad S.A. por \$3,411 (2016 - \$2,726), otros cobros a las demás subsidiarias por \$2,745 (2016 - \$2,621).

El saldo de las cuentas por pagar incluye los siguientes conceptos: compra de mercancía y arrendamiento de inmuebles a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. por \$90,063 (2016 - \$96,907); reembolso de gastos a Gemex O & W S.A.S. por \$224 (2016 - \$7); anticipo de dividendos por parte de Carulla Vivero Holding Inc. por \$4,377 (2016 - \$4,575); servicios de transporte recibidos de Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. por \$2,270 (2016 - \$4,511); arrendamientos, compra de mercancía y retención en la fuente por utilidades decretadas de Patrimonios Autónomos por \$1,629 (2016 - \$7,898); recaudos, compra de paquetes turísticos y redención de puntos con Éxito Viajes y Turismo S.A.S. por \$3,150 (2016 - \$1,981); compra de inventarios, activos y saldo pendiente por capitalizar a Cdiscount Colombia S.A.S. por \$7,191 (2016 - \$8,714) y préstamos de Libertad S.A. por \$14,377 (2016 - \$0).

- (3) El saldo de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 correspondía 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 había obtenido 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. Durante el primer trimestre de 2017 este saldo fue capitalizado.
- (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.

### Nota 10. Inventarios y Costo de ventas

El saldo de los inventarios es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Inventario disponible para la venta	1,046,367	1,058,160
Inventario en tránsito	30,423	31,004
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	12,069	12,596
Producto en proceso	3,306	2,604
Materias primas	2,040	2,313
Inventario de inmuebles en construcción (1)	1,897	1,897
Deterioro de inventarios (2)	(16,064)	(30,915)
<b>Total inventarios</b>	<b>1,080,037</b>	<b>1,077,659</b>

- (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:

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>30,915</b>
Reversión de provisiones por deterioro	(14,851)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>16,064</b>

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.

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

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Costo de la mercancía vendida (1)	2,245,406	2,239,729
Descuentos y rebajas en compras	(323,739)	(263,036)
Costos de logística (2)	61,089	61,059
Avería y merma desconocida	37,151	40,592
Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo	-	1,540
Reversión de provisiones por deterioro (3)	(14,851)	-
<b>Total costo de la mercancía vendida</b>	<b>2,005,056</b>	<b>2,079,884</b>

- (1) Incluye \$4,399 de costo por depreciaciones y amortizaciones (2016 - \$2,627). Incluye \$0 de provisión de cuentas comerciales por cobrar (2016 - \$28).

(2) A continuación se detallan los conceptos incluidos dentro de los costos de logística:

Concepto	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Servicios	27,109	29,367
Beneficios a los empleados	13,982	11,876
Arrendamientos	14,233	12,487
Depreciaciones y amortizaciones	3,708	2,949
Mantenimiento y reparación	1,667	1,803
Material de empaque y marcada	862	840
Otros menores	(472)	1,737
<b>Total</b>	<b>61,089</b>	<b>61,059</b>

(3) Las circunstancias que dieron lugar a la reversión de las rebajas de valor obedecen principalmente a adecuaciones logísticas y a optimización del espacio de almacenamiento de mercadería en el centro de distribución, acotando la exposición de la mercadería en depósitos. Igualmente al cambio en la gestión de las tomas físicas que ahora se gestionan con inventarios generales en lugar de inventarios rotativos, a un aumento de controles críticos tras temporada, evaluación de mercadería crítica y a otras actividades.

### Nota 11. Otros activos financieros

El saldo de los otros activos financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos financieros medidos al costo amortizado (1)	77,354	75,157
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (2)	1,130	1,142
Instrumentos financieros derivados (3)	275	9,547
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	248	248
<b>Total otros activos financieros</b>	<b>79,007</b>	<b>86,094</b>
<b>Corriente</b>	<b>8,152</b>	<b>12,252</b>
<b>No corriente</b>	<b>70,855</b>	<b>73,842</b>

(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%.

(2) 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.

(3) 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 marzo de 2017 corresponde a la disminución de 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, generando una obligación (pasiva) mas no un derecho (activo).

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de marzo de 2017 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>	-	-	5	-	5
<i>Swap</i>	270	-	-	-	270
	<b>270</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>275</b>

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
	<b>41</b>	<b>3,498</b>	<b>1,261</b>	<b>4,747</b>	<b>9,547</b>



El saldo de los otros activos financieros clasificado en corriente y no corriente es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Activos financieros medidos al costo amortizado	7,877	7,452
Instrumentos financieros derivados	275	4,800
<b>Total corriente</b>	<b>8,152</b>	<b>12,252</b>
<b>No corriente</b>		
Activos financieros medidos al costo amortizado	69,477	67,705
Instrumentos financieros derivados	-	4,747
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	1,130	1,142
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	248	248
<b>Total no corriente</b>	<b>70,855</b>	<b>73,842</b>

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 periodos 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Terrenos	643,398	643,398
Edificios	992,968	991,929
Maquinaria y equipo	612,568	603,994
Muebles y enseres	353,448	352,391
Activos en construcción	36,093	26,222
Mejoras a propiedades ajenas	254,835	253,951
Flota y equipo de transporte	5,283	5,280
Equipo de cómputo	127,484	127,182
Otras	16,050	16,050
<b>Total costo propiedades, planta y equipo</b>	<b>3,042,127</b>	<b>3,020,397</b>
Depreciación acumulada	(573,608)	(523,381)
<b>Total propiedades, planta y equipo, neto</b>	<b>2,468,519</b>	<b>2,497,016</b>

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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>643,398</b>	<b>991,929</b>	<b>603,994</b>	<b>352,391</b>	<b>26,222</b>	<b>253,951</b>	<b>5,280</b>	<b>127,182</b>	<b>16,050</b>	<b>3,020,397</b>
Adiciones	-	733	4,962	895	10,068	1,949	1	258	-	18,866
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades, planta y equipo	-	306	(605)	356	(197)	31	2	107	-	-
Otros incrementos (1)	-	-	4,613	-	-	-	-	34	-	4,647
Disposiciones de propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros de propiedades, planta y equipo (2)	-	-	(397)	(194)	-	(1,754)	-	(96)	-	(2,441)
Otros cambios	-	-	1	-	-	658	-	(1)	-	658
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>643,398</b>	<b>992,968</b>	<b>612,568</b>	<b>353,448</b>	<b>36,093</b>	<b>254,835</b>	<b>5,283</b>	<b>127,484</b>	<b>16,050</b>	<b>3,042,127</b>
<b>Depreciación acumulada</b>										
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>-</b>	<b>85,711</b>	<b>176,825</b>	<b>108,612</b>	<b>-</b>	<b>88,508</b>	<b>2,512</b>	<b>59,568</b>	<b>1,645</b>	<b>523,381</b>
Gasto/costo de depreciación	-	7,642	17,108	10,601	-	8,966	189	6,259	197	50,962
Disposiciones de propiedades, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros de depreciación (2)	-	-	(397)	(194)	-	(595)	-	(96)	-	(1,282)
Otros cambios	-	(137)	39	(43)	-	682	-	6	-	547
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>-</b>	<b>93,216</b>	<b>193,575</b>	<b>118,976</b>	<b>-</b>	<b>97,561</b>	<b>2,701</b>	<b>65,737</b>	<b>1,842</b>	<b>573,608</b>

(1) Corresponde básicamente a la propiedad, planta y equipo recibida por Almacenes Éxito S.A. de la liquidación del fideicomiso Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha.

(2) Incluye el cierre del almacén Carulla San Jerónimo por un valor neto de \$1,152.

Los activos en construcción están representados en aquellos bienes que aún no están en las condiciones de uso esperadas por la administración de la Compañía, y sobre los cuales siguen capitalizándose los costos directamente atribuibles al proceso de construcción de los mismos.

El valor en libros de las propiedades, planta y equipo bajo arrendamientos financieros para los períodos presentados corresponde a:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Maquinaria y equipo	601	620
Otras propiedades, plantas y equipos	13,922	14,119
<b>Total activos en arrendamiento financiero</b>	<b>14,523</b>	<b>14,739</b>

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.

Las propiedades, plantas y equipo 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, plantas y equipo.

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se han recibido compensaciones de terceros relacionados con activos siniestrados.

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 33.

### 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Terrenos	65,370	65,370
Edificios	134,323	123,577
Construcciones en curso	183,399	126,073
<b>Total costo de propiedades de inversión</b>	<b>383,092</b>	<b>315,020</b>
Depreciación acumulada	(3,703)	(2,973)
<b>Total propiedades de inversión, neto</b>	<b>379,389</b>	<b>312,047</b>

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

Costo	Terrenos	Edificios	Construcciones en curso	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>65,370</b>	<b>123,577</b>	<b>126,073</b>	<b>315,020</b>
Adiciones	-	10,746	57,326	68,072
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>65,370</b>	<b>134,323</b>	<b>183,399</b>	<b>383,092</b>
<b>Depreciación acumulada</b>		<b>Edificios</b>		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>2,973</b>		
Gasto de depreciación		592		
Otros cambios		138		
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>		<b>3,703</b>		

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 de inversión no presentan 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 de inversión o reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas, diferentes a las construcciones actuales. 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 33.

#### Nota 14. Plusvalía y Activos intangibles distintos de la plusvalía

El saldo de la plusvalía al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 corresponde a las siguientes plusvalías resultantes de combinaciones de negocios:

Carulla Vivero S.A.	827,420
Super Inter	453,649
Cafam	122,219
Otras	49,789
<b>Total</b>	<b>1,453,077</b>

El saldo de los activos intangibles distintos de la plusvalía es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Marcas	81,131	81,131
Programas de computador	134,457	133,953
Derechos	24,760	24,760
Otros	1,522	1,522
<b>Total costo de activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>241,870</b>	<b>241,366</b>
Amortización acumulada	(72,087)	(66,953)
<b>Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto</b>	<b>169,783</b>	<b>174,413</b>

Los movimientos en los activos intangibles distintos a la plusvalía, durante los periodos presentados son como se muestran a continuación:

Costo	Marcas (1)	Programas de computador (2)	Derechos (3)	Otros	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>81,131</b>	<b>133,953</b>	<b>24,760</b>	<b>1,522</b>	<b>241,366</b>
Adiciones	-	1,746	-	-	1,746
Transferencias	-	24	-	-	24
Disposiciones y retiros	-	(1,266)	-	-	(1,266)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>81,131</b>	<b>134,457</b>	<b>24,760</b>	<b>1,522</b>	<b>241,870</b>

#### Amortización acumulada

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	-	<b>65,462</b>	-	<b>1,491</b>	<b>66,953</b>
Gasto/costo de amortización	-	6,404	-	-	6,404
Transferencias	-	(4)	-	-	(4)
Disposiciones y retiros	-	(1,266)	-	-	(1,266)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	-	<b>70,596</b>	-	<b>1,491</b>	<b>72,087</b>

- (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 Cia. 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 \$16,488 (2016 - \$17,801); sistema de información comercial (Sinco) por \$15,396 (2016 - \$16,843); cliente único por \$3,986 (2016 - \$4,244); pricing por \$2,666 (2016 - \$2,951); pronóstico de demanda por \$2,986 (2016 - \$2,737); bases de datos por \$2,453 (2016 - \$2,648); impresión por \$3,252 (2016 - \$2,281); surtido y espacio por \$1,627 (2016 - \$1,949); pos y pin pads por \$1,613 (2016 - \$1,890); licencia exchange por \$1,681 (2016 - \$1,862); sinemax por \$1,375 (2016 - \$1,516); seguridad informática por \$1,347 (2016 - \$1,439); estaciones pc por \$1,179 (2016 - \$1,334), licencias C&C \$1,094 (2016 - \$1,094); monitoreo por \$995 (2016 - \$1,130); slotting por \$1,010 (2016 - \$1,088).
- (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.

Los activos intangibles distintos a la plusvalía no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los periodos 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 33.

## Nota 15. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Onper Investment 2015 S.L.	Subsidiaria	5,484,974	5,477,557
Spice Investment Mercosur S.A.	Subsidiaria	1,803,575	1,789,663
Patrimonio Autónomo Viva Malls	Subsidiaria	462,615	398,227
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	Subsidiaria	156,837	159,415
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Subsidiaria	109,148	109,148
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	Negocio conjunto	92,873	90,171
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Subsidiaria	57,294	57,294
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Subsidiaria	42,531	42,531
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Subsidiaria	17,860	17,960
Cdiscount Colombia S.A.S. (1)	Subsidiaria	12,814	22,838
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	Subsidiaria	11,171	11,086
Cnova N.V.	Asociada	9,222	9,222
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Subsidiaria	5,093	4,221
Carulla Vivero Holding Inc.	Subsidiaria	4,292	4,464
Fideicomiso Lote Girardot	Subsidiaria	3,850	3,850
Patrimonio Autónomo Iwana	Subsidiaria	3,226	3,280
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	Subsidiaria	1,088	606
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha (2)	Subsidiaria	-	6,277
<b>Total</b>		<b>8,278,463</b>	<b>8,207,810</b>

(1) Debido a la restitución de aportes efectuada por esta subsidiaria el 30 de diciembre de 2016, la Compañía se convirtió en su único accionista. La disminución frente a 2016 obedece al reconocimiento de la apropiación del 100% de las pérdidas acumuladas de esa subsidiaria de 2016.

(2) En febrero de 2017 se liquidó el Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha.

## Nota 16. Cambios en la clasificación de activos financieros

Durante el año terminado el 31 de marzo de 2017 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 17. Pasivos financieros

El saldo de los pasivos financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios (1)	1,055,854	465,700
Arrendamientos financieros	3,563	3,662
<b>Total pasivos financieros corriente</b>	<b>1,059,417</b>	<b>469,362</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamos bancarios (1)	3,355,045	3,484,498
Arrendamientos financieros	13,583	14,956
<b>Total pasivos financieros no corriente</b>	<b>3,368,628</b>	<b>3,499,454</b>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>4,428,045</b>	<b>3,968,816</b>
<b>Corriente</b>	<b>1,059,417</b>	<b>469,362</b>
<b>No corriente</b>	<b>3,368,628</b>	<b>3,499,454</b>

(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 pagaron \$97,495 del saldo de los préstamos bancarios no corrientes; en noviembre de 2016 se pagaron \$55,000 y en diciembre de 2016 se pagaron \$500,000 de los préstamos bancarios corrientes.

En febrero y marzo de 2017, la Compañía solicitó nuevos préstamos por \$530,000 y \$70,000, respectivamente.

A continuación se presentan los vencimientos anuales de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros no corrientes vigentes para el periodo terminado el 31 de marzo de 2017, descontados a valor presente:

Año	Total
2018	1,671,660
2019	550,190
2020	464,395
>2021	682,383
	<b>3,368,628</b>

#### Nota 17.1. 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 periodo corriente.

La Compañía está obligada a realizar prepagos de las obligaciones relacionadas sin que se genere ninguna comisión de prepago 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 prepago, 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 prepago al crédito con bancos en moneda extranjera, la Compañía deberá prepagar el tramo de corto plazo a prorrata de la cantidad prepagada al crédito con bancos en moneda extranjera y a prorrata de la proporción de cada acreedor.

#### Nota 17.2. Obligaciones 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 18. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Procesos legales (1)	14,917	15,570
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	11,091	11,091
Reestructuración (3)	2,256	3,141
Otras (4)	17,366	17,092
<b>Total otras provisiones</b>	<b>45,630</b>	<b>46,894</b>
<b>Corriente. Nota 18.1</b>	<b>24,528</b>	<b>23,801</b>
<b>No corriente. Nota 18.1</b>	<b>21,102</b>	<b>23,093</b>

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 \$9,750 (2016 - \$10,155) para procesos laborales y de \$5,167 (2016 - \$5,415) 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 (2016 - \$4,986), impuesto predial por \$5,571 (2016 - \$5,571) e impuesto al valor agregado por \$534 (2016 - \$534).
- (3) La provisión por reestructuración corresponde a los procesos de reorganización anunciados a los empleados de los almacenes, del corporativo 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 periodo en la línea de otros gastos.
- (4) El saldo de otras provisiones corresponde a:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Gemex O & W S.A.S (a).	9,044	7,278
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (a)	2,254	4,215
Provisión de merma para mercancía "VMF"	6,068	5,599
<b>Total</b>	<b>17,366</b>	<b>17,092</b>

- (a) Corresponde a obligaciones registradas para reconocer las pérdidas adicionales de estas 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.

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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>15,570</b>	<b>11,091</b>	<b>3,141</b>	<b>17,092</b>	<b>46,894</b>
Incrementos	786	-	10,216	2,536	13,538
Pagos	(642)	-	(11,101)	(300)	(12,043)
Reversiones (no utilizados)	(797)	-	-	(1,962)	(2,759)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>14,917</b>	<b>11,091</b>	<b>2,256</b>	<b>17,366</b>	<b>45,630</b>

#### Nota 18.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente

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

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Reestructuración	2,256	3,141
Procesos legales	4,906	3,568
Otras	17,366	17,092
<b>Total otras provisiones corriente</b>	<b>24,528</b>	<b>23,801</b>
<b>No corriente</b>		
Procesos legales	10,011	12,002
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	11,091	11,091
<b>Total otras provisiones no corriente</b>	<b>21,102</b>	<b>23,093</b>
<b>Total otras provisiones</b>	<b>45,630</b>	<b>46,894</b>

## Nota 18.2. Pagos estimados de otras provisiones

Los pagos estimados de las otras provisiones que se encuentran a cargo de la Compañía con corte al 31 de marzo de 2017 corresponderán:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	4,906	-	2,256	17,366	24,528
Mayor a un año	10,011	11,091	-	-	21,102
<b>Total pagos estimados</b>	<b>14,917</b>	<b>11,091</b>	<b>2,256</b>	<b>17,366</b>	<b>45,630</b>

## Nota 19. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Proveedores	1,601,906	2,304,291
Costos y gastos por pagar	193,409	279,622
Beneficios a empleados	81,975	113,383
Compra de propiedad, planta y equipo	55,958	137,365
Dividendos por pagar	11,096	35,134
Donaciones por pagar	1,435	-
Otros	55,616	99,045
<b>Total</b>	<b>2,001,395</b>	<b>2,968,840</b>

## Nota 20. Impuesto a las ganancias

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se han presentado cambios en relación con las disposiciones fiscales que aplicaban al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2016, a excepción de los siguientes, los cuales fueron establecidos en la reforma tributaria según la Ley 1819 de 29 de diciembre de 2016:

### 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 20.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes**

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

Activo por impuestos corrientes

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos y autorretenciones de impuesto de renta (1)	104,084	129,715
Saldo a favor por impuesto de renta	110,291	-
Saldo a favor por impuesto de renta para la equidad – CREE (2)	49,327	26,626
Anticipo de impuesto de renta para la equidad – CREE	-	22,701
Anticipo y retenciones en la fuente de impuesto de industria y comercio	10,347	12,250
<b>Total activo por impuestos corrientes</b>	<b>274,049</b>	<b>191,292</b>

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Retenciones de impuesto de renta	43,914	148,384
Descuento tributario por solicitar	19,376	19,376
<b>Subtotal</b>	<b>63,290</b>	<b>167,760</b>
Ingreso (gasto) de impuesto a la renta	40,794	(38,045)
<b>Total anticipos y autorretenciones de impuesto de renta</b>	<b>104,084</b>	<b>129,715</b>

(2) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Retenciones de impuesto de renta para la equidad – CREE	-	48,212
Menos gasto de impuesto de renta para la equidad – CREE	-	(21,586)
Saldo a favor del año 2016 sin solicitar	49,327	-
<b>Total saldo a favor por impuesto de renta para la equidad - CREE</b>	<b>49,327</b>	<b>26,626</b>

Pasivo por impuestos corrientes

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de industria y comercio por pagar	31,982	43,920
Impuesto a la riqueza	20,381	-
<b>Total pasivo por impuestos corrientes</b>	<b>52,363</b>	<b>43,290</b>

## Nota 20.2. Impuesto a las ganancias

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

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016	31 de diciembre de 2016
<b>(Pérdida) ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>(40,921)</b>	<b>(31,583)</b>	<b>116,197</b>
<b>Mas</b>			
Provisión contable y castigos (recuperaciones) de cartera	5,719	397	(5,423)
Perdidas de inventario no deducibles	701	-	-
Gastos no deducibles	1,427	-	13,690
Impuestos no deducibles	17	17	19
Impuestos asumidos y valorización	227	1,408	6,488
Multas, sanciones y litigios	734	165	3,144
Gravamen a los movimientos financieros	3,091	2,587	8,230
Impuesto a la riqueza	20,381	51,083	51,083
Precio de venta de activos fijos poseídos por menos de dos años	-	-	195,058
Reintegro deducción activos fijos productores de renta	-	-	90,404
Renta líquida - recuperación depreciación activos fijos vendidos	-	-	21,356
Gasto causado no pagado industria y comercio	-	-	2,313
<b>Menos</b>			
Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable	(27,589)	(14,214)	(18,362)
Deducción 40% de la inversión en activos productores de renta	(24,932)	(32,159)	(128,076)
Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancia ocasional	(3,654)	(113)	(72,984)
Ajustes NIIF sin incidencia fiscal	(25,864)	6,248	(101,642)
Impuesto Industria y comercio de 2015 pagado en 2016	-	(37,492)	-
Recuperación de provisiones	(362)	(1,752)	(1,941)
Deducción por discapacitados	-	(152)	(811)
Provisión de cartera	-	(1,291)	-
Costo activos fijos vendidos por menos de dos años	-	-	(195,058)
<b>(Pérdida) renta líquida</b>	<b>(91,025)</b>	<b>(56,851)</b>	<b>(16,315)</b>
<b>Renta presuntiva año corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159,371</b>
<b>Renta líquida gravable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>159,371</b>
Tarifa del impuesto a las ganancias	34%	25%	25%
<b>Subtotal impuesto de renta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(39,843)</b>
<b>Ajuste a la tasa efectiva</b>	<b>41,062</b>	<b>(9,513)</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias ocasionales	(267)	-	(1,988)
Descuentos tributarios	-	3,553	3,786
<b>Total ingreso (gasto) impuesto de renta y complementarios</b>	<b>40,795</b>	<b>(5,960)</b>	<b>(38,045)</b>
<b>(Gasto) impuesto de renta para la equidad CREE</b>	<b>-</b>	<b>(5,825)</b>	<b>(12,072)</b>
<b>(Gasto) impuesto sobre tasa para la equidad CREE</b>	<b>-</b>	<b>(4,067)</b>	<b>(9,514)</b>
<b>(Gasto) impuesto año anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,714)</b>
<b>Total ingreso (gasto) impuesto de renta y complementarios corriente</b>	<b>40,795</b>	<b>(15,852)</b>	<b>(61,345)</b>

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

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ingreso (gasto) impuesto a las ganancias, corriente	40,795	(15,852)
(Gasto) ingreso impuesto a las ganancias, diferido (Nota 20.3)	(31,363)	48,382
<b>Total ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>9,432</b>	<b>32,530</b>

## Nota 20.3. 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Inversiones a costo amortizado	-	(2)
Inversiones patrimoniales	(98,546)	(74,214)
Cuentas por cobrar	13,765	3,065
Inventarios	23,379	26,030
Bienes inmuebles para la venta	(190)	(83)
Terrenos	(39,343)	(39,031)
Saneamientos y reajustes fiscales	19,407	19,407
Edificios	(87,646)	(89,253)
Inmuebles no operativos	103	103
Propiedades de inversión	(4,362)	(2,966)
Construcciones en curso	(33,080)	(22,641)
Otros activos fijos	(27,002)	(26,851)
Intangibles	(49,052)	(51,167)
Diferidos	6,010	8,849
Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales	54,217	54,217
Pasivos financieros	1,715	2,019
Otros pasivos	(11,787)	(8,531)
<b>Total impuesto diferido (pasivo) neto</b>	<b>(232,412)</b>	<b>(201,049)</b>

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

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Activo por impuesto diferido	1,226,705	1,208,494
(Pasivo) por impuesto diferido	(1,459,117)	(1,409,543)
<b>Total impuesto diferido (pasivo) neto</b>	<b>(232,412)</b>	<b>(201,049)</b>

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

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Impuesto de renta diferido 25%	(31,744)	19,366
Impuesto CREE diferido 9%	-	6,972
Sobretasa CREE diferido 5%	-	19,765
Ganancia ocasional diferido 10%	325	(32)
Utilidades retenidas Uruguay y Brasil	56	2,311
<b>Total (gasto) ingreso impuesto diferido</b>	<b>(31,363)</b>	<b>48,382</b>

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

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Subsidiarias domiciliadas en Colombia	(134,249)	(112,723)
Otros	(5,062)	(8,340)
<b>Total</b>	<b>(139,311)</b>	<b>(121,063)</b>

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 \$163,723 (2016 - \$164,538).

## Nota 21. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Instrumentos financieros derivados (1)	54,474	17,608
Recaudos recibidos para terceros (2)	24,798	69,849
<b>Total corriente</b>	<b>79,272</b>	<b>87,457</b>
<b>No corriente</b>		
Instrumentos financieros derivados (1)	11,248	-
<b>Total no corriente</b>	<b>11,248</b>	-

- (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 marzo de 2017 corresponde a la baja en 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.

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

	Menor a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 meses y 1 Año	Total
<i>Forward</i>	32,697	8,450	1,194	42,341
	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total	
<i>Swap</i>	12,133	11,248	23,381	

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

- (2) El saldo de los recaudos recibido para terceros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Recaudos Tarjeta Éxito	13,280	27,812
Corresponsal no bancario	6,494	34,376
Comercio directo (Market place)	3,133	3,967
Servicio movilización de giros	176	1,364
Otros recaudos	1,715	2,330
<b>Total</b>	<b>24,798</b>	<b>69,849</b>

## Nota 22. Otros pasivos no financieros

El saldo de los otros pasivos no financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Corriente</b>		
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos (1)	173,456	54,766
Ingresos recibidos por anticipado (2)	40,986	57,862
Programas de fidelización de clientes (3)	35,947	37,334
Cuotas recibidas plan reservalo	1,227	1,266
Bono recompra	355	49
<b>Total otros pasivos no financieros corriente</b>	<b>251,971</b>	<b>151,277</b>
<b>No corriente</b>		
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos	46,863	47,388
<b>Total otros pasivos no financieros no corriente</b>	<b>46,863</b>	<b>47,388</b>
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>298,834</b>	<b>198,665</b>

- (1) Para 2017 incluye \$172,059 de ingresos recibidos por anticipado del Patrimonio Autónomo Viva Malls por la prestación de servicios por desarrollo de proyectos inmobiliarios (2016 - \$53,746).
- (2) 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 marzo de 2017	31 de diciembre de 2016
Tarjeta regalo	25,724	43,264
Tarjeta integral Cafam	9,280	9,035
Tarjeta cambio	3,057	3,326
Tarjeta combustible	993	932
Otros	1,932	1,305
<b>Total</b>	<b>40,986</b>	<b>57,862</b>

- (3) Corresponde a los programas de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla". Al 31 de marzo de 2017 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 \$1,387 (2016 - \$1,718).

## Nota 23. 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. 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 \$2,734 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016. 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 24. 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:

	31 de marzo de 2017			31 de diciembre de 2016		
	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)	(2,049)	676	(1,373)	(2,083)	676	(1,407)
Diferencias de cambio de conversión (3)	90,547	-	90,547	131,545	-	131,545
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (4)	11,348	-	11,348	11,141	-	11,141
<b>Total otro resultado integral acumulado</b>	<b>96,870</b>	<b>676</b>	<b>97,546</b>	<b>137,627</b>	<b>676</b>	<b>138,303</b>

- (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) 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 25. Ingresos de actividades ordinarias

El saldo de los ingresos de actividades ordinarias generados durante el período es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Venta de bienes	2,597,027	2,652,633
Ingresos por servicios (1)	42,202	41,578
Otros ingresos ordinarios (2)	10,421	22,238
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>2,649,650</b>	<b>2,716,449</b>

- (1) 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.
- (2) El saldo de otros ingresos corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ingresos por regalías	721	14,703
Otros ingresos (a)	9,700	7,535
<b>Total otros ingresos ordinarios</b>	<b>10,421</b>	<b>22,238</b>

- (a) Corresponde a:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ingresos por aprovechamientos	2,843	2,338
Ingreso por direccionamiento estratégico Latam	2,684	-
Ingreso por vencimiento de tarjetas propias	800	690
Recuperación de ingresos por comisión "corresponsal no bancario"	-	1,444
Otros varios	3,373	3,063
<b>Total otros ingresos</b>	<b>9,700</b>	<b>7,535</b>

## Nota 26. 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Arrendamientos	66,701	56,752
Impuestos distintos al impuesto de renta	51,232	54,992
Depreciación y amortización	44,180	46,584
Combustibles y energía	40,686	43,868
Publicidad	29,573	29,961
Reparación y mantenimiento	18,500	19,216
Administración de locales	9,535	7,905
Comisiones de tarjetas débito y crédito	6,982	6,652
Material de empaque y marcada	6,480	7,263
Transporte	5,615	5,149
Seguros	5,573	4,130
Honorarios	4,814	4,116
Provisión de cuentas comerciales por cobrar	3,988	777
Aseo y cafetería	2,047	3,384
Gastos legales	1,140	653
Gastos de viaje	1,089	1,408
Contribuciones y afiliaciones	315	336
Otros	15,612	11,642
<b>Total gastos de distribución</b>	<b>314,062</b>	<b>304,788</b>

El saldo de los gastos de administración y venta generados durante el período es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Depreciación y amortización	9,380	7,622
Honorarios	9,141	12,699
Impuestos distintos al impuesto de renta	6,983	5,876
Reparación y mantenimiento	1,978	940
Provisiones de cuentas comerciales por cobrar	1,573	4,039
Gastos de viaje	1,514	1,772
Comisiones	940	363
Servicios de personal externo	784	509
Telefonía	758	472
Combustibles y energía	605	609
Seguros	501	484
Arrendamientos	375	317
Transporte	327	932
Contribuciones y afiliaciones	209	192
Multas, sanciones y litigios	186	4
Gastos legales	45	90
Otros	2,140	2,607
<b>Total gastos de administración y venta</b>	<b>37,439</b>	<b>39,527</b>

## Nota 27. Gasto por beneficios a empleados

El saldo de los gastos por beneficios a empleados generados durante los periodos presentados por cada categoría significativa es el siguiente:

Clases de gasto de beneficios a los empleados	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Sueldos y salarios	189,525	181,162
Aportaciones a la seguridad social	2,826	2,599
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	12,059	11,561
<b>Total gastos por beneficios a los empleados a corto plazo</b>	<b>204,410</b>	<b>195,322</b>
Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas	17,529	16,510
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	684	622
<b>Total gastos por beneficios a los empleados post-empleo</b>	<b>18,213</b>	<b>17,132</b>
Gastos por beneficios de terminación	748	446
Otros beneficios a los empleados a largo plazo	61	469
Otros gastos de personal	2,076	1,932
<b>Total de gastos por beneficios a empleados</b>	<b>225,508</b>	<b>215,301</b>

## Nota 28. 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016
<b>Otros ingresos operativos</b>		
Recuperación de provisión de cuentas comerciales por cobrar	3,753	4,545
Recuperación de otras provisiones procesos laborales	125	3,573
Recuperación de otras provisiones procesos civiles	248	314
Reintegro de costos y gastos por ICA	168	1,750
Reintegro de costos y gastos por impuesto predial y otros impuestos	193	-
<b>Otros ingresos operativos</b>	<b>4,487</b>	<b>10,182</b>
<b>Otros gastos operativos</b>		
Gasto por impuesto a la riqueza (1)	(20,382)	(51,083)
Gasto por reestructuración (2)	(10,216)	(7,889)
Otros gastos (3)	(2,741)	(567)
<b>Total otros gastos operativos</b>	<b>(33,339)</b>	<b>(59,539)</b>
<b>Otras (pérdidas) ganancias, netas</b>		
(Pérdida) ganancia en venta de activos de propiedades, planta y equipo	(28)	4
Retiro de propiedades, plantas y equipos	(1,159)	-
<b>Total otras (pérdidas) ganancias, netas</b>	<b>(1,187)</b>	<b>4</b>

- (1) Corresponde al impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014.
- (2) Corresponde a los gastos provenientes del plan de reestructuración de la Compañía, que incluyen los conceptos de compra de prima por antigüedad, plan de excelencia operacional y plan de retiros corporativo.
- (3) Para 2017, corresponde a gastos incurridos por la creación de vehículos inmobiliarios por \$1,378, gastos ocasionados por el cierre de almacenes y tiendas por \$77, costos de la transacción relacionada de la adquisición de las operaciones de Brasil y Argentina por \$315 y otros gastos menores por \$971

## Nota 29. Ingresos y gastos financieros

El saldo de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Ganancias por diferencia en cambio (1)	61,764	165,164
Otros ingresos financieros	3,702	6,293
Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo	2,915	1,610
Ganancias por instrumentos financieros derivados (1)	110	10,222
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>68,491</b>	<b>183,289</b>
Pérdidas por instrumentos financieros derivados (1)	(90,009)	(104,195)
Gasto por intereses, préstamos y arrendamientos financieros	(82,137)	(79,706)
Gastos intereses <i>factoring</i> proveedores	(4,529)	(148)
Pérdida por diferencia en cambio (1)	(3,298)	(94,201)
Otros gastos financieros	(837)	(4,821)
Gastos por comisiones	(793)	(1,029)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(181,603)</b>	<b>(284,100)</b>

- (1) Las valoraciones de deudas, instrumentos de cobertura y activos y pasivos en moneda extranjera presentan variación frente a 2016 básicamente por cambios en la curva de devaluación y por variaciones de tasa de cambio durante 2017.



### Nota 30. 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Spice Investments Mercosur S.A.	41,013	51,092
Onper Investments 2015 S.L.	23,896	(10,866)
Patrimonio Autónomo Viva Malls	4,049	-
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	1,962	488
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	1,483	1,691
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	872	30
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	843	1,203
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	617	662
Logística, Transportes y Servicios Asociados S.A.S.	482	(594)
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha	385	1,503
Patrimonio Autónomo Fideicomiso San Pedro Etapa I	295	333
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	84	(395)
Patrimonio Autónomo Iwana	(47)	2
Cdiscount Colombia S.A.S.	(149)	(3,463)
Gemex O & W S.A.S.	(1,766)	(1,214)
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	(2,578)	(82)
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	(12,900)	-
Patrimonio Autónomo Viva Laureles (1)	-	1,050
Patrimonio Autónomo Viva Palmas (1)	-	194
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya) (1)	-	(2)
<b>Total</b>	<b>58,541</b>	<b>41,632</b>

(1) Patrimonios autónomos aportados al patrimonio autónomo Viva Malls en 2016.

### Nota 31. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se dividen en básicas y diluidas. Las básicas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria de la controladora en el rendimiento que la Compañía ha tenido en los 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.

Para los períodos presentados, la Compañía no ha realizado transacciones 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016
(Pérdida) ganancia neta atribuible operaciones continuadas	(7,593)	947
<b>(Pérdida) ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)</b>	<b>(7,593)</b>	<b>947</b>
<b>Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)</b>	<b>447.604.316</b>	<b>447.604.316</b>
(Pérdida) ganancia básica por acción y diluida (en pesos colombianos)	(16.96)	2.12

En los resultados integrales totales del periodo:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
(Pérdida) ganancia neta atribuible resultado integral total	(48,350)	72,962
<b>(Pérdida) ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)</b>	<b>(48,350)</b>	<b>72,962</b>
<b>Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)</b>	<b>447.604.316</b>	<b>447.604.316</b>
(Pérdida) ganancia básica por acción y diluida (en pesos colombianos)	(108.02)	163.01

## Nota 32. Transacciones con partes relacionadas

### Nota 32.1. Remuneración al personal clave de la gerencia

Las transacciones entre la Compañía y el personal clave de la gerencia, incluyendo representantes legales y/o administradores corresponden principalmente a la relación laboral celebrada entre las partes.

La compensación al personal clave de la gerencia reconocida durante los periodos terminados el 31 de marzo de 2017 y el 31 de marzo de 2016, corresponden a:

	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Beneficios a los empleados a corto plazo (1)	11,750	11,194
Beneficios post-empleo	413	355
<b>Total</b>	<b>12,163</b>	<b>11,549</b>

- (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 trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 se han registrado \$2,684 (2016 - \$0) de ingresos por direccionamiento estratégico Latam, tal como se detalla en la Nota 25.

### Nota 32.2. 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016	31 de marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Controladora (1)	1,999	-	6,099	6,381
Subsidiarias (2)	3,992	6,298	95,494	75,102
Compañías del Grupo Casino (3)	237	671	5,700	7,371
Negocios conjuntos (4)	6,549	-	719	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	231	409
<b>Total</b>	<b>12,777</b>	<b>6,969</b>	<b>108,243</b>	<b>89,263</b>

- (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, para 2016 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 marzo de 2017	31 de marzo de 2016
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	65,555	58,014
Logística, Transporte y servicios Asociados S.A.S.	14,864	11,278
Patrimonios Autónomos	11,398	3,904
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	3,372	1,902
Cdiscount Colombia S.A.S.	-	4
Gemex O & W S.A.S.	189	-
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	116	-
<b>Total</b>	<b>95,494</b>	<b>75,102</b>

- (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 arrendamientos de bienes inmuebles y a gastos por comisiones de medios de pago generados con Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

### Nota 33. Deterioro del valor de los activos

#### Nota 33.1. Activos financieros

Durante los periodos presentados, no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros.

#### Notas 33.2. Activos no financieros

Durante el período presentado de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía realizó la prueba anual de deterioro del valor por unidades generadoras de efectivo.

### Nota 34. Medición del valor razonable

A continuación se incluye una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros y de los activos no financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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 marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Préstamos a costo amortizado	31,778	24,371	26,120	22,665
Inversiones en fondo de capital privado	1,130	1,130	1,142	1,142
Inversiones patrimoniales	248	248	248	248
Inversiones en bonos	77,305	76,601	75,145	75,055
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	5	5	4,800	4,800
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	270	270	4,747	4,747
	31 de marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Pasivos financieros</b>				
Obligaciones financieras y arrendamientos financieros a costo amortizado	4,428,045	4,413,914	3,968,816	3,960,935
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	42,341	42,341	16,346	16,346
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	23,381	23,381	1,262	1,262

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
<b>Activos</b>				
Préstamos a costo amortizado	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	Tasa comercial de establecimientos bancarios para cartera de consumo sin tarjeta de crédito para plazos similares. Tasa comercial para créditos de vivienda VIS para plazos similares.
Inversiones en fondo de capital privado	Nivel 1	Valor de la unidad	El valor de la unidad del fondo está dado por el valor de precierre para el día dividido entre el número total de unidades del fondo al cierre de operaciones del día. La valoración de los activos se efectúa diariamente por el administrador del fondo.	No aplica
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	<i>Forward</i> Peso-Dólar Americano	Se establece la diferencia entre la tasa ' <i>forward</i> ' pactada y la tasa ' <i>forward</i> ' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa ' <i>forward</i> ' se emplea el promedio de cierre de las cotizaciones de compra (' <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
<b>Pasivos</b>				
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.
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 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	<i>Forward</i> Peso-Dólar Americano	Se establece la diferencia entre la tasa ' <i>forward</i> ' pactada y la tasa ' <i>forward</i> ' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa ' <i>forward</i> ' se emplea el promedio de cierre de las cotizaciones de compra (' <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.

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 35. Activos y pasivos contingentes**

#### **Nota 35.1. Activos contingentes**

La Compañía no tiene activos contingentes significativos al 31 de marzo de 2017.

#### **Nota 35.2. Pasivos contingentes**

Los siguientes son los pasivos contingentes al 31 de marzo de 2017:

- 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 (2016 - \$11,830). 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 (2016 - \$1,163)
- Proceso por el Impuesto de Industria y Comercio del año 2005 por \$1,010 (2016 - \$1,010)
- Proceso por nulidad de resoluciones por compensación impropia de impuesto a la renta de 2008 en Carulla Vivero S.A. por \$1,088 (2016 - \$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 (2016 - \$5,000). 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.

Estos pasivos contingentes, por ser de naturaleza posible, no se reconocen en el estado de situación financiera; solo se revelan en las notas a los estados financieros.

### **Nota 36. Dividendos pagados y decretados**

#### Al 31 de marzo de 2017

En la Asamblea General de Accionistas de la Compañía celebrada el 31 de marzo de 2017 se decretó un dividendo por \$21,771, equivalente a un dividendo anual de \$48.64 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 2017 y enero de 2018.

Los dividendos pagados durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$75,587.

#### 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

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

(\*) Expresado en pesos colombianos.

### **Nota 37. 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 38. Políticas de gestión de los riesgos financieros**

Durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 no se han presentado cambios significativos en las políticas de gestión de riesgos de la Compañía, ni en las consideraciones de los factores de riesgo que puedan afectar a la Compañía, tales como el marco general para la administración del riesgo, la administración del riesgo financiero, el riesgo de crédito, el riesgo de mercado, el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda, el riesgo de precio de acciones y el riesgo de liquidez.

## **Nota 39. Hechos relevantes**

### **Al 31 de marzo de 2017**

#### Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía se reunió el 31 de marzo de 2017, 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 2016 y la aprobación de distribución de dividendos a los accionistas.

### **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 pasó 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.

#### **Nota 40. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

##### Nuevo programa de lealtad Puntos Colombia

El 19 de abril de 2017 la Compañía suscribió con Banca de Inversión Bancolombia S.A., subsidiaria de Bancolombia S.A., un acuerdo de accionistas para la creación de una nueva compañía que tendrá por objeto el desarrollo de un programa de lealtad denominado Puntos Colombia.

Este programa reemplazará a los actuales programas de fidelización de la Compañía y del Grupo Bancolombia, siendo el nuevo programa de lealtad a través del cual los clientes de ambas compañías y de otros aliados que se vinculen al programa, podrán acumular y redimir puntos en el ecosistema de lealtad.

El programa Puntos Colombia será operado por una compañía independiente, domiciliada en Colombia, de la cual, la Compañía y Grupo Bancolombia serán accionistas cada uno con un 50% de participación. La inversión de capital inicial estimada para la Compañía asciende a \$9,000 la cual será desembolsada dentro de los próximos 12 meses.

Se espera que en virtud del acuerdo de accionistas, en los próximos años la Compañía compre puntos para sus clientes en línea con los puntos que actualmente emite en sus programas puntos Éxito y Carulla.

Con este acuerdo la Compañía busca no sólo incrementar la fidelización de sus clientes actuales sino también fidelizar nuevos clientes a través de Puntos Colombia, mejorando el consumo de sus productos y servicios.

La creación de esta nueva compañía dedicada exclusivamente a la gestión del programa de fidelización Puntos Colombia ofrecerá una potente herramienta de fidelización tanto a la Compañía y a Grupo Bancolombia, como a todos los aliados que se vinculen al programa, convirtiéndose en una potencial palanca de revelación de valor de una actividad que actualmente se encontraba inmersa en la operación *Retail*.