

Grupo Éxito registró 56,4 billones de pesos de ingresos operacionales consolidados durante 2017, con un incremento del 9,4% y una utilidad neta de 217 mil millones de pesos, cinco veces más que la utilidad de 2016

La estrategia de internacionalización del Grupo Éxito arrojó resultados positivos en 2017, gracias al aporte de la operación en Brasil y Uruguay a la utilidad de la Organización

El EBITDA recurrente consolidado del Grupo Éxito fue de 3,6 billones de pesos, con un margen del 6,4% y un crecimiento del 24,4%, frente a 2016

Las sinergias gestionadas entre los cuatro países, alcanzaron beneficios por 100 millones de dólares

En Brasil, Grupo Pão de Açúcar registró una mejora del desempeño operacional, impulsada por un crecimiento del 8,2% en moneda local en las ventas del negocio de alimentos

En Colombia, la marca Surtimayorista abrió 8 nuevos puntos de venta y registró un crecimiento en ventas del 52,5%

- *La utilidad por acción aumentó cinco veces comparada con el año anterior.*
- *La implementación de 28 iniciativas de sinergias entre las operaciones en Colombia, Brasil, Uruguay y Argentina, con un destacado resultado de 100 millones de dólares al EBITDA, demuestra la progresiva integración regional y el efectivo intercambio de mejores prácticas.*
- *En Colombia, la contracción de los volúmenes según el Indicador de canastas de Nielsen (-2,8% a diciembre), afectó las ventas y la utilidad operacional. Sin embargo, la Compañía continuó enfocada en el fortalecimiento de la estrategia omnicanal, la implementación del formato mayorista bajo la marca Surtimayorista, y de conceptos innovadores y únicos en el País como Carulla FreshMarket.*
- *Adicionalmente en Colombia, el Negocio del real estate, incluyendo Viva Malls, permitió la monetización del tráfico de los clientes con un crecimiento del 25% en sus ingresos.*
- *En Brasil, el formato mayorista Assaí lideró el crecimiento, con un 27,8% de incremento en ventas netas y ratificó sus positivos y consistentes resultados durante el año. Se consolidó como la palanca de crecimiento del segmento de alimentos, con 126 puntos de venta.*
- *En Uruguay, las ventas crecieron 7,7% en moneda local, cifra superior a la de la inflación de 6,55% y se registró un margen EBITDA de 7,8% en pesos colombianos. En este país, se destaca la expansión del formato de proximidad con 9 aperturas en el año, para un total de 33 Devoto Express.*
- *En Argentina, el negocio de los centros comerciales tuvo un aporte relevante a la utilidad operacional y totalizó 170 mil m² con la ampliación y remodelación de los centros comerciales San Juan y Rivera Indarte.*
- *En su objetivo de alcanzar una generación con cero desnutrición crónica en 2030, la Fundación Éxito benefició a más de 51 mil niños.*

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

En 2017 se fortaleció la estrategia de diversificación del Grupo Éxito, gracias a la recuperación progresiva de las economías brasileña y argentina, mitigando un contexto retador para la operación en Colombia. El Grupo Éxito registró en 2017 ingresos operacionales consolidados por 56,4 billones de pesos, lo que representa un crecimiento del 9,4% con respecto al 2016.

El EBITDA recurrente fue de 3,6 billones de pesos, con un margen del 6,4% y un crecimiento del 24,4%, reflejo de los esfuerzos de optimización operacional en todos los países en donde el Grupo tiene presencia y gracias a que en Brasil se experimentó una mejora operacional impulsada por la dinámica comercial del negocio de alimentos, principalmente del formato *Cash and Carry* con la marca Assaí; y a un margen de EBITDA destacado de 7,8% de la operación en Uruguay.

La utilidad neta consolidada del Grupo fue de 217 mil millones de pesos, cinco veces más que la obtenida en 2016, impulsada principalmente por los sólidos resultados operacionales de Brasil, los planes de mejora de la productividad en toda la región y una mejora en el resultado financiero neto por menores tasas de interés en Colombia y Brasil. La utilidad por acción aumentó cinco veces.

Con 69 nuevas tiendas, entre aperturas y conversiones en los cuatro países, el Grupo cerró el 2017 con 1.573 almacenes: 574 en Colombia, 882 en Brasil, 88 en Uruguay y 29 en Argentina; 2,8 millones de m² y 140 mil colaboradores.

En materia de sinergias, se alcanzaron 100 millones de dólares de aporte al EBITDA, gracias a las 28 iniciativas implementadas como parte del proceso de integración entre los países donde el Grupo Éxito tiene presencia. Estos resultados excedieron sustancialmente la meta inicialmente trazada para 2017 y ratifican el compromiso del Grupo Éxito para continuar capturando beneficios en los próximos años.

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

	Año		
	2017	2016	% Var COP
Ingresos Operacionales	56,442,803	51,606,955	9.4%
Utilidad Bruta	14,030,623 24.9%	12,529,515 24.3%	12.0%
Gastos O&AV	-11,431,648 -20.3%	-10,507,359 -20.4%	8.8%
Utilidad Operacional Recurrente	2,598,975 4.6%	2,022,156 3.9%	28.5%
EBITDA Recurrente	3,618,060 6.4%	2,908,350 5.6%	24.4%

“La decisión estratégica de diversificación internacional de Grupo Éxito produce resultados positivos para la Organización. Se destaca la captura de sinergias por 100 millones de dólares en la Región y el aporte de la operación de Brasil en los resultados consolidados del Grupo. Confiamos en las expectativas de mejoramiento en la dinámica económica en los cuatro países donde tenemos presencia comercial.

El ambiente competitivo en Colombia es dinámico y lo estamos enfrentando con opciones innovadoras como la profundización de nuestras estrategias de comercio electrónico, la reciente alianza con Rappi para optimizar los tiempos de entrega de los domicilios a nuestros clientes y la expansión Surtimayorista, la marca del formato Cash & Carry.

Tenemos grandes oportunidades de acrecentar la monetización de nuestros activos con el negocio inmobiliario en Colombia y Argentina, y la puesta en marcha de la coalición con Bancolombia por medio del programa Puntos Colombia.

Seguimos consolidándonos como la plataforma regional líder de Alimentos en Suramérica”, aseguró Carlos Mario Giraldo Moreno, Presidente Grupo Éxito.

En Colombia, la Compañía enfrentó una economía retadora con estrategias diferenciadoras

En medio de una difícil situación del consumo evidenciada por la caída de los volúmenes de compra de los hogares colombianos en un 2,8% a diciembre 2017, según el Indicador de las canastas de Nielsen, y la reducción de la inflación de alimentos al 1,9% (mientras en 2016 fue de 7,2%), el Grupo Éxito en Colombia alcanzó ingresos operacionales por 11,1 billones de pesos. El margen EBITDA recurrente fue de 5,7% en 2017.

En 2017 en Colombia se pusieron en marcha **acciones modernas e innovadoras** con resultados positivos, tales como:

- **La estrategia omnicanal**, a través de la cual el Grupo Éxito lleva el comercio colombiano a los estándares avanzados que rigen la venta electrónica en el mundo y busca facilitar la compra a los clientes, ofreciéndoles multiplicidad de canales en el mundo físico y virtual. En 2017, el comercio electrónico, que incluye los canales de venta digital y los domicilios, registró un crecimiento del 19%, con unas ventas totales de más de 270 mil millones de pesos, que comienzan a impactar materialmente la cifra total de ventas.
 - Los portales **exito.com** y **carulla.com**; **Domicilios Éxito** y **Carulla**, **catálogos digitales** y el **market place** registraron en el año más de 51 millones de visitas y 837 mil órdenes.
 - El **market place** (plataforma virtual para otras empresas), cerró el 2017 con 700 socios/vendedores y 50 mil productos ofrecidos.
 - Los **catálogos digitales** están presentes en 144 puntos de venta del País distribuidos en 76 municipios, en 2017 tuvieron más de 50 mil órdenes y un crecimiento en ventas del 38%.
 - La **aplicación móvil Éxito**, enfocada principalmente a la venta de alimentos, representa el 22% de las ventas de **exito.com** y el 60% del tráfico.
 - La Compañía se afianzó como el **retail** número 1 en domicilios gracias a la alianza exclusiva con **Rappi**, el líder de entrega a domicilio de “la última milla” lo que ha permitido optimizar los tiempos de entrega para los clientes. El canal de los domicilios creció un 26 % las ventas el año anterior.

- **La expansión de Surtimayorista**, “la central de abastos de la esquina”. Surtimayorista es la marca del formato *Cash and Carry*, en 2017 presentó un crecimiento en ventas del 52,5% y abrió 8 nuevos puntos de venta, completando así nueve en el País. Esta Marca, inspirada en Assaí de Brasil, confirmó la importancia de esta nueva propuesta para el mercado, al ser un formato aceptado ampliamente, tanto por los tenderos y otros clientes profesionales, así como por los consumidores finales.
- **Carulla FreshMarket**, un formato único e innovador llegó a Colombia. Se trata del primero de su tipo en el País: un concepto diferencial ubicado en Bogotá que cuenta con más de 1.300 m². Este es el primer supermercado en ofrecer, entre otros, una huerta en su interior, pizza artesanal, carne con sello sostenible, cerveza artesanal servida directamente desde el barril y lechugas cosechadas el mismo día en que son ofrecidas.

La Compañía también desarrolló **estrategias comerciales** para atracción de nuevos clientes:

- **Productos a precios insuperables**, estrategia de la marca Éxito con la que les garantiza el menor precio en más de 200 categorías de productos de alimentos, aseo y cuidado personal, con la promesa que si el cliente encuentra en otro lugar el mismo producto a menor precio, la Compañía le devuelve el doble de la diferencia.
- Modernidad, tecnología y servicio a través de una asesoría especializada al cliente, son los focos de la estrategia **Tecnámorate** del negocio electrodigital de la marca Éxito, implementado en 16 almacenes del País, los cuales incrementaron sus ventas en un 10% y recibieron 73 mil nuevos clientes.

Adicionalmente, el Grupo Éxito continuó con el desarrollo en Colombia de la **estrategia de monetización del tráfico** de sus clientes a través de:

- El negocio inmobiliario que continúa creciendo en Colombia. **Viva Malls** fue premiado internacionalmente como el mejor desarrollador de activos comerciales inmobiliarios en Colombia y cuenta con 14 centros y galerías comerciales, dos de ellos en desarrollo y un área arrendable esperada de más de 434 mil m² a 2018. Viva Envigado y Viva Tunja tienen aperturas programadas para el segundo semestre de 2018.
- En 2017 se presentó **Puntos Colombia**, la alianza de Grupo Éxito y Bancolombia para la creación de un nuevo programa de lealtad que entregará a los clientes más y mejores beneficios, a través de la acumulación y redención de puntos en los almacenes de Grupo Éxito y productos de Bancolombia, y otros comercios asociados que formarán parte de la Alianza. Puntos Colombia operará desde el primer semestre de 2018.
- En cuanto a los negocios complementarios, se presentaron resultados significativos:
 - **Tarjeta Éxito** es líder en Colombia con 2,6 millones de plásticos emitidos.
 - **Seguros Éxito** ampara ahora a más de un millón de clientes a través de alternativas de micro-seguros. Este negocio tuvo un crecimiento del 10% en ventas en 2017.

- **Viajes Éxito** cerró el año con un crecimiento del 17% en ventas y más de 210 mil clientes, consolidándose como la segunda compañía del sector por ventas de paquetes turísticos en Colombia.
- El negocio de telefonía celular, a través de la marca **Móvil Éxito**, registró un crecimiento en ventas del 40% frente a 2016 y un 32% de incremento en nuevos usuarios, llegando a más de 950 mil líneas activas.

Grupo Pão de Açúcar en Brasil registró un importante crecimiento, consolidando su posición en el mercado de alimentos

La economía brasileña presentó una recuperación gradual, una devaluación controlada de 1,7% y una reducción de la inflación a 2,95% que ha permitido incrementar el ingreso real de los brasileños, generando una mayor dinámica económica.

GPA registró ingresos operacionales por 41 billones de pesos con un crecimiento anual en moneda local del 8,2% frente al año anterior. La utilidad operacional recurrente fue de cerca de 2 billones de pesos y el margen EBITDA recurrente de 6,6% para 2,7 billones de pesos con un aumento del 48,6% frente al periodo anterior.

Assaí, el negocio *Cash and Carry*, se ratificó como el formato más atractivo y dinámico de Brasil con una participación del 41% en las ventas totales de alimentos de GPA y un crecimiento de 27,8% en moneda local. Assaí cerró el año con 20 aperturas y conversiones, alcanzando 126 tiendas.

Por su parte, **Multivarejo**, que agrupa las marcas Extra y Pão de Açúcar, cerró el año con 756 almacenes y aumentó su participación de mercado. Durante 2017, Multivarejo se enfocó en el fortalecimiento de su modelo de negocio a través de propuestas innovadoras como el lanzamiento de la aplicación móvil **Meu Desconto**, la más grande de Latinoamérica en clientes fidelizados con cerca de 14 millones, fortaleciendo el modelo omnicanal en Brasil. Desde el lanzamiento de *Meu Desconto* en junio de 2017, se han alcanzado más de 4 millones de descargas.

En Uruguay se continuó con la expansión del formato de proximidad y el desarrollo de conceptos innovadores como *Fresh Market*

Las ventas del Grupo Disco en Uruguay crecieron 7,7% en moneda local, superando la inflación de alimentos, que se ubicó en 5,1%. Además, registró un sólido margen EBITDA recurrente de 7,8% en pesos colombianos. El *market share* continuó creciendo y alcanzó el 45%.

La Compañía tuvo nueve aperturas del formato de proximidad, que completó 33 tiendas **Devoto Express**, consolidando el liderazgo del mercado en este formato. La marca Disco es pionera y líder del **Fresh Market** en Suramérica; en 2017 se inauguró Disco Punta Carretas bajo dicho modelo, con cerca de 4 mil m² de área de venta y 1.800 m² dedicados a la propuesta saludable de la Marca. Ya son nueve los puntos de venta con el modelo *Fresh Market*.

Resultados en Argentina enmarcados en un importante aporte del negocio inmobiliario y la recuperación gradual de la economía

La economía argentina evidenció una recuperación gradual, impulsada por la implementación de reformas pro-mercado. La inflación ha presentado una importante reducción y cerró el año en 25,6%, por debajo del 40,1% registrado en 2016.

Libertad, tuvo en 2017 ingresos totales por 1,47 billones de pesos, 29 almacenes en operación, 15 hiper mercados y 14 almacenes del formato proximidad bajo las marcas Mini Libertad y Petit Libertad; y registró un crecimiento en ventas de 21,5% en moneda local. El margen EBITDA recurrente alcanzó 4,3%, con una importante contribución del negocio inmobiliario.

Gracias a la combinación del comercio con el negocio inmobiliario, Libertad fue una de las compañías del sector *retail* que tuvo mejor desempeño financiero en este país. El modelo dual *retail*-inmobiliario, parte fundamental del plan de negocios de Libertad, tuvo importantes avances en el 2017; se ampliaron y remodelaron los centros comerciales de San Juan y Rivera Indarte, con lo que el portafolio inmobiliario llegó a 170 mil m², así Libertad afianzó su posicionamiento como el primer operador de centros y galerías comerciales por fuera de Buenos Aires.

Gracias a la ejecución de 28 sinergias se capturaron 100 millones de dólares

Las sinergias son las iniciativas que se adelantan entre los diferentes países en donde el Grupo Éxito tiene presencia, como parte del proceso de integración y generación de valor entre las compañías. Gracias a la implementación de 28 iniciativas, se excedió ampliamente el objetivo trazado para 2017 alcanzando 100 millones de dólares al EBITDA recurrente a nivel consolidado, lo que demuestra la capacidad de ejecución regional del Grupo Éxito. Algunas iniciativas desarrolladas son:

1. Sinergias enfocadas en nuevos modelos de negocio:

- **Formato de Cash & Carry** presente en Brasil con Assaí, y en Colombia replicado con la marca Surtimayorista con nueve almacenes en operación. Los puntos de venta convertidos registraron cerca del doble de ventas frente al formato anterior.
- **Modelo Fresh Market**, concepto innovador con una oferta de productos frescos de alto valor que en 2017 cerró con 16 tiendas en operación: nueve en Uruguay, cinco Pão de Açúcar en Brasil, un Carulla en Colombia y un Libertad en Argentina.
- **Formato Express**, en Uruguay se destaca la expansión de Devoto Express, inspirado en Colombia, con nueve aperturas en el año y 33 en total en operación en ese país.
- **Negocio inmobiliario**, la experticia de Colombia aporta a la expansión de los centros comerciales Paseo Libertad en Argentina que este año alcanzaron un total de 170 mil m² de área arrendable.
- **Modelo textil colombiano**, 57 almacenes en la Región implementaron este modelo, que incluye actividades desde la planeación de la compra del producto hasta las exhibiciones en punto de venta. En los países el negocio textil ha ganado participación en el *mix* de ventas.

2. **Sinergias enfocadas en eficiencias en costos:** ocho iniciativas en desarrollo entre las que se destacan el modelo de negociadores regionales para los cuatro países que permitió compras consolidadas de bienes indirectos, servicios y tecnología. Asimismo, se avanzó en el intercambio de mejores prácticas para lograr eficiencias en la cadena de abastecimiento, merma y excelencia operacional.
3. **Sinergias con foco en el pilar comercial y economías de escala:** siete iniciativas, entre las que se destacan:
 - **Compra conjunta de más de 1.100 contenedores de *commodities*** en mercados nacionales e internacionales como vino, pescado, carne, aceite de oliva, salmón, frutas, entre otros, con un valor de compra cercano a los 45 millones de dólares.
 - **Exportaciones e importaciones de alimentos y no alimentos** como resultado de las ruedas de negocio multisectoriales realizadas en 2017 en cada uno de los países donde el Grupo tiene operación. En el 2017, se concretaron pedidos de café, cárnicos, jugos, galletería, textiles, entre otros, para 15 proveedores de Colombia, Brasil, Uruguay y Argentina.

La nutrición infantil y la compra a productores locales, prioridades del Grupo Éxito para aportar al desarrollo del País

El Grupo Éxito cree en Colombia y aporta al desarrollo del País, por eso en 2017, a través de la Fundación Éxito, avanzó en el propósito de lograr que en el 2030 ningún niño en Colombia tenga desnutrición crónica. Más de 51 mil niños se beneficiaron de la atención de la Fundación Éxito. Si bien la desnutrición crónica pasó del 13,2% en el 2010 al 10,8% en el 2015, según la Encuesta Nacional de Situación Nutricional (ENSIN), la Fundación Éxito continúa trabajando en la Mega Gen Cero que busca tener en el 2030 la primera generación con cero desnutrición crónica.

El 82% de las frutas y verduras vendidas en las tiendas en Colombia se adquirieron de forma directa a agricultores colombianos, y el 92% de los productos comercializados se compra en el País. Además, Grupo Éxito contribuye a la generación de relaciones gana-gana con 1,281 dueños de minimercados y autoservicios, a través del programa Aliados Surtimax – Super Inter.

Por quinto año consecutivo el Grupo Éxito, líder en el mercado de *retail* en Latinoamérica, mantiene su inclusión en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones de Mercados Emergentes en el sector de la industria de *Retailers (Food & Staples Retailing)*, y por primera vez en el índice MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), que reconoce las mejores prácticas sostenibles de organizaciones que pertenecen a la región de la Alianza del Pacífico.

Almacenes Éxito S.A.

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

	Página
Certificación del Representante Legal y del Contador de la Matriz	4
Estados de situación financiera consolidados	5
Estados de resultados consolidados	6
Estados de resultados integrales consolidados	7
Estados de flujos de efectivo consolidados	8
Estados de cambios en el patrimonio consolidados	9
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	12
Nota 1.3. Inscripción en registros públicos	15
Nota 1.4. Subsidiarias con participación no controladora significativa	15
Nota 1.5. Restricciones sobre la transferencia de fondos	17
Nota 2. Bases de preparación	17
Nota 3. Bases de consolidación	19
Nota 4. Principales políticas de contabilidad	20
Nota 5. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas	33
Nota 5.1. Normas emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017	33
Nota 5.2. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017	33
Nota 5.3. Normas vigentes a partir del 1 de enero de 2017	34
Nota 5.4. Normas aún no vigentes al 31 de diciembre de 2017	34
Nota 5.5. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2016	36
Nota 6. Combinaciones de negocios	36
Nota 6.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017	36
Nota 6.2. Combinaciones de negocios finalizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017	36
Nota 6.3. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	37
Nota 6.4. Combinaciones de negocios finalizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016	38
Nota 7. Efectivo y equivalentes de efectivo	40
Nota 8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	40
Nota 8.1. Cuentas comerciales por cobrar	40
Nota 8.2. Otras cuentas por cobrar	41
Nota 8.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente	41
Nota 8.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades	42
Nota 9. Gastos pagados por anticipado	42
Nota 10. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas	42
Nota 11. Inventarios, neto y Costo de ventas	44
Nota 11.1. Inventarios, neto	44
Nota 11.2. Costo de ventas	44
Nota 12. Otros activos financieros	45
Nota 13. Propiedades, planta y equipo, neto	47
Nota 14. Propiedades de inversión, neto	49
Nota 15. Plusvalía	50
Nota 16. Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	51
Nota 17. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53
Nota 17.1. Información no financiera relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53
Nota 17.2. Información financiera relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53
Nota 17.3. Objetos sociales de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	54
Nota 17.4. Otra información relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	54
Nota 18. Cambios en la clasificación de activos financieros	55
Nota 19. Pasivos financieros	55
Nota 19.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	56
Nota 19.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	56
Nota 19.3. deuda financiera neta	57
Nota 20. Provisiones por beneficios a los empleados	58
Nota 20.1. Planes de beneficios definidos	58
Nota 20.2. Plan de beneficios largo plazo	60
Nota 21. Otras provisiones	62
Nota 21.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente	64
Nota 21.2. Pagos estimados de otras provisiones	64
Nota 22. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	64
Nota 23. Impuesto a las ganancias	65
Nota 23.1. Disposiciones fiscales aplicables a la Matriz y sus subsidiarias colombianas	65
Nota 23.2. Disposiciones fiscales aplicables las subsidiarias del exterior	67
Nota 23.3. Activo y pasivo por impuestos corrientes	67
Nota 23.4. Impuesto a las ganancias	69

	Página
Nota 23.5. Impuesto diferido	70
Nota 23.6. Impacto sobre el impuesto a las ganancias de la distribución de dividendos	71
Nota 23.7. Activo y pasivo por impuestos no corrientes	71
Nota 24. Otros pasivos financieros	72
Nota 25. Otros pasivos no financieros	74
Nota 26. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión	75
Nota 27. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral	75
Nota 28. Pagos basados en acciones	76
Nota 28.1. Plan de opciones de compra de acciones preferentes, vigentes al 31 de diciembre de 2016	76
Nota 28.2. Plan de opciones de compra de acciones preferentes, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016	77
Nota 28.3. Información relacionada con los planes de opciones de compra de acciones preferentes, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016	79
Nota 28.4. Otra información relacionada con los planes de opciones de compra de acciones preferentes	79
Nota 29. Ingresos de actividades ordinarias	80
Nota 30. Gastos de distribución y Gastos de administración y ventas	81
Nota 31. Gastos por beneficios a empleados	82
Nota 32. Otros ingresos operativos, Otros gastos operativos y Otras ganancias netas	82
Nota 33. Ingresos y gastos financieros	84
Nota 34. Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	85
Nota 35. Ganancias por acción	85
Nota 36. Transacciones con partes relacionadas	86
Nota 36.1. Remuneración al personal clave de la gerencia	86
Nota 36.2. Transacciones con partes relacionadas	86
Nota 37. Deterioro del valor de los activos	87
Nota 37.1. Activos financieros	87
Nota 37.2. Activos no financieros	87
Nota 38. Medición del valor razonable	88
Nota 39. Activos y pasivos contingentes	94
Nota 39.1. Activos contingentes	94
Nota 39.2. Pasivos contingentes	94
Nota 40. Compensación de activos y pasivos financieros	95
Nota 41. Dividendos pagados y decretados	95
Nota 42. Arrendamientos	96
Nota 42.1. Arrendamientos financieros cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios	96
Nota 42.2. Arrendamientos operativos cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios	97
Nota 42.2. Arrendamientos operativos cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendadores	97
Nota 43. Estacionalidad de las transacciones	97
Nota 44. Información sobre segmentos de operación	97
Nota 45. Políticas de gestión de los riesgos financieros	99
Nota 46. Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	104
Nota 46.1. CNova N.V.	104
Nota 46.2. Via Varejo S.A.	105
Nota 47. Hechos y circunstancias que alargan el periodo de venta de la operación discontinuada a más de un año	107
Nota 48. Hechos relevantes	108
Nota 49. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	112
Estados financieros separados	113

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

Envigado, 19 de febrero de 2018

A los señores accionistas de
Almacenes Éxito S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Almacenes Éxito S.A., compañía Matriz, cada uno dentro de sus competencias y bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros adjuntos, certificamos que los estados financieros consolidados de la compañía Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros consolidados, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados financieros consolidados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Todos los hechos económicos realizados por la compañía Matriz y sus subsidiarias, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016, han sido reconocidos en los estados financieros.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados.
5. Todos los hechos económicos que afectan a la compañía Matriz y sus subsidiarias han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.

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

Adicionalmente, el suscrito Representante Legal de Almacenes Éxito S.A., certifica que los estados financieros consolidados y las operaciones de la compañía Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal de la Matriz



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

Almacenes Éxito S.A.

Estados de situación financiera consolidados

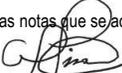
Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	5,281,618	6,117,844
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	1,172,458	1,130,394
Gastos pagados por anticipado	9	145,761	119,733
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	230,611	57,766
Inventarios	11	5,912,514	5,778,173
Activo por impuestos	23	722,658	875,185
Otros activos financieros	12	11,588	113,142
Otros activos no financieros	10	30,000	15,977
Activos no corrientes mantenidos para la venta	46	20,452,803	18,429,787
Total activo corriente		33,960,011	32,638,001
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	13	12,505,418	12,256,656
Propiedades de inversión, neto	14	1,496,873	1,843,593
Plusvalía, neto	15	5,559,953	5,618,492
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	16	5,544,031	5,663,422
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	817,299	1,068,087
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	667,920	586,485
Gastos pagados por anticipado	9	43,940	60,488
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	22,483	15,684
Activo por impuesto diferido	23	1,553,715	1,456,866
Activo por impuestos	23	1,575,743	581,947
Otros activos financieros	12	767,763	690,842
Otros activos no financieros		398	398
Total activo no corriente		30,555,536	29,842,960
Total activo		64,515,547	62,480,961
Pasivo corriente			
Pasivos financieros	19	1,906,774	2,963,111
Provisiones por beneficios a los empleados	20	3,464	3,276
Otras provisiones	21	29,329	36,545
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	22	12,665,749	11,537,028
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	202,274	230,303
Pasivo por impuestos	23	289,376	303,418
Otros pasivos financieros	24	645,311	805,413
Otros pasivos no financieros	25	275,210	382,297
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	46	16,271,760	14,592,207
Total pasivo corriente		32,289,247	30,853,598
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros	19	4,070,129	4,354,879
Provisiones por beneficios a los empleados	20	28,538	26,872
Otras provisiones	21	2,457,220	2,706,629
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	22	47,831	42,357
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	10,122	12,733
Pasivo por impuestos diferidos	23	3,004,467	2,965,586
Pasivo por impuestos	23	521,870	502,452
Otros pasivos financieros	24	2,302,008	1,835,159
Otros pasivos no financieros	25	51,761	69,487
Total pasivo no corriente		12,493,946	12,516,154
Total pasivo		44,783,193	43,369,752
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		19,732,354	19,111,209
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		64,515,547	62,480,961

(1) Algunas reclasificaciones menores en las cuentas de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas, activos por impuestos, otros activos financieros, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, pasivo por impuestos, otros pasivos financieros, otros pasivos no financieros y pasivo por impuesto diferido fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2017. Incluye además el efecto en la plusvalía de los ajustes resultantes de la finalización del proceso de la asignación del precio de compra – *Purchase Price Allocation*, por la adquisición del control de la compañía 5 Hermanos Ltda. realizada por la subsidiaria Mercados Devoto S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 – Combinaciones de negocio, detallados en la Nota 15.

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


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


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


Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de resultados consolidados

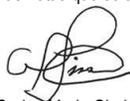
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	29	56,442,803	51,606,955
Costo de ventas	11	(42,412,180)	(39,077,440)
Ganancia bruta		14,030,623	12,529,515
Gastos de distribución	30	(5,675,867)	(5,254,835)
Gastos de administración y venta	30	(695,703)	(615,088)
Gastos por beneficios a los empleados	31	(5,074,812)	(4,659,672)
Otros ingresos operativos	32	111,606	28,847
Otros gastos operativos	32	(288,275)	(396,438)
Otras (pérdidas) netas	32	(276,009)	(54,058)
Ganancia por actividades de operación		2,131,563	1,578,271
Ingresos financieros	33	420,035	482,357
Gastos financieros	33	(1,540,773)	(1,744,110)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	34	(36,037)	63,752
Ganancia por operaciones continuadas antes del impuesto a las ganancias		974,788	380,270
Gasto por impuestos	23	(259,918)	(167,814)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		714,870	212,456
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	46	356,196	(834,851)
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		1,071,066	(622,395)
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		217,713	43,528
Ganancia (pérdida) atribuible a las participaciones no controladoras		853,353	(665,923)
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica (*):			
Ganancia por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora	35	486.40	97.25
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la controladora	35	432.68	235.45
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios de la controladora	35	53.72	(138.20)
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia por acción diluida atribuible a los propietarios de la controladora	35	486.40	97.25
Ganancia por acción diluida en operaciones continuadas atribuible a los propietarios de la controladora	35	432.68	235.45
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios de la controladora	35	53.72	(138.20)

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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

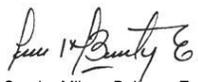
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.



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



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



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		1,071,066	(662,395)
Otro resultado integral del ejercicio			
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos			
(Pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	27	(1,570)	(3,111)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos		(1,570)	(3,111)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos			
(Pérdida) ganancia por diferencias de cambio de conversión	27	(442,140)	2,351,267
(Pérdida) por coberturas de inversiones de negocios en el extranjero	27	-	(902)
Coberturas del flujo de efectivo	27	(13,076)	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, que se reclasificará al resultado del período.	27	12,578	27,404
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos		(442,638)	2,377,769
Total otro resultado integral		(444,208)	2,374,658
Resultado integral total		626,858	1,752,283
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		29,716	567,134
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		597,142	1,185,129
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (*):			
Ganancia por acción básica en resultado integral total	35	66.39	1,267.04
Ganancia por acción diluida atribuible a los propietarios de la controladora (*):			
Ganancia por acción diluida en resultado integral total	35	66.39	1,267.04

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

(1) Algunas reclasificaciones menores fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2017.



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



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



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de flujos de efectivo consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

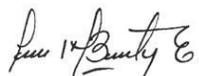
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia (pérdida) neta del año	1,071,066	(622,395)
Ajustes para conciliar la ganancia del año		
Impuestos a las ganancias	404,231	213,460
Costos financieros	1,214,796	1,482,056
Ingresos financieros	(1,815)	(15,252)
(Aumento) disminución en los inventarios	(1,473,992)	129,368
(Aumento) de cuentas por cobrar de origen comercial	(2,132,340)	(1,120,166)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(144,577)	(1,111,646)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(14,523)	44,415
Aumento (disminución) en cuentas por pagar de origen comercial	2,806,394	(1,645,360)
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(551,896)	696,259
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	1,090,462	1,244,492
Provisiones	1,154,165	1,344,160
Ganancia (pérdida) de moneda extranjera neta no realizada	163,540	(7,603)
Pagos basados en acciones	25,056	25,458
Ganancia (pérdida) por actualización al valor razonable	5,535	(1,410)
Ganancia (pérdida) no distribuidas por aplicación del método de participación	11,996	(81,309)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	372,819	11,735
(Aumento) disminución en otros activos	(55,480)	103,590
Pérdida en la disposición de activos no corrientes	206,380	78,282
(Pérdida) en venta de subsidiarias	-	(75,400)
(Aumento) en depósitos judiciales	(338,428)	(191,377)
(Aumento) de impuestos a recuperar	(668,534)	-
Otros ajustes para conciliar la ganancia	(1,776)	2,701
Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio	2,072,013	1,126,453
Flujos de efectivo netos provistos por las operaciones	3,143,079	504,058
Dividendos recibidos	285,722	-
Impuestos a las ganancias pagados	(285,619)	(390,913)
Flujos de efectivo netos provistos por las actividades de operación	3,143,182	113,145
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Flujos de efectivo (utilizados) procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	(249)	120,721
Flujos de efectivo (utilizados) para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(6,000)	(41,709)
Ingreso procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	220,577	134,924
Compra de propiedades, planta y equipo	(1,841,553)	(1,754,217)
Compra de activos intangibles	(353,894)	(293,772)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo	71	-
Compras de otros activos a largo plazo	-	(16,003)
Intereses recibidos	26,765	28,640
Pagos en transacción de acciones entre Cnova N.V. y Cnova Comércio Eletrônico S.A.	-	(44,383)
Efectivo y equivalentes de efectivo en reorganización societaria	-	(578,667)
Dividendos recibidos	371	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	658	-
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(1,953,254)	(2,444,466)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Recursos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	-	388,595
(Pago) por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control	-	(69,471)
Préstamos recibidos	9,426,273	8,692,143
(Pago) de obligaciones financieras	(10,078,968)	(6,817,063)
(Pago) de pasivos por arrendamientos financieros	(89,692)	(63,701)
Dividendos (pagados)	(234,991)	(384,965)
Intereses (pagados)	(1,418,386)	(935,927)
(Pago) para adquisición de sociedades	(7,377)	-
Transacciones con no controladoras	10,344	(4,165)
Otras entradas de efectivo	-	3,770
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(2,392,797)	809,216
(Disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1,202,869)	(1,522,105)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(133,482)	1,282,065
(Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1,336,351)	(240,040)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo de los activos no corrientes mantenidos para la venta	3,710,833	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6,117,844	10,068,717
Menos efectivo al final del periodo de los activos no corrientes mantenidos para la venta	3,210,708	3,710,833
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5,281,618	6,117,844



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



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



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	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 26	Nota 26	Nota 26	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 27	Nota 27					
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	895	1,420,311	(379,247)	1,672,715	(41,026)	7,517,967	10,658,057	18,176,024
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	(15,709)	-	(286,748)	-	(302,457)	(83,732)	(386,189)
Ganancia neta del ejercicio del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,528	-	43,528	(665,923)	(622,395)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523,606	-	-	523,606	1,851,052	2,374,658
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	286,747	-	-	-	286,747	-	(286,747)	-	-	-	-
(Disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,844)	(3,844)
(Disminuciones) por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,030)	(32,030)
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400,360	400,360
Ajustes por reclasificación de subsidiarias a asociadas (Cnova N.V.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(727,402)	(727,402)
Ajustes por reexpresión de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,056)	1,820	203	(4,033)	-	(4,033)
Medición al valor razonable de la opción de venta (<i>Put option</i>)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,003)	(31,003)
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	4,777	4,777	-	168	(61,869)	(56,924)	23,987	(32,937)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,644,887	22,000	15,710	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687	11,389,522	19,111,209
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,644,887	22,000	15,710	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687	11,389,522	19,111,209
Dividendo en efectivo declarado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,771)	-	(21,771)	(210,631)	(232,402)
Ganancia neta del ejercicio del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	217,713	-	217,713	853,353	1,071,066
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(187,997)	-	-	(187,997)	(256,211)	(444,208)
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,395	27,395
Disminución por otras distribuciones a las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,561)	(11,561)
Incrementos por otras aportaciones de las participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138,133	138,133
Medición al valor razonable de la opción de venta (<i>Put option</i>)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(56,185)	(56,185)
Otros movimientos en el patrimonio	-	-	-	-	(1,435)	-	-	3,990	2,555	-	(6,184)	113,565	109,936	18,971	128,907
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,665,209	22,000	15,710	9,662	1,720,438	(49,694)	1,312,737	10,873	7,839,568	11,892,786	19,732,354

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



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



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



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal de la Matriz
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

Nota 1. Información general

Almacenes Éxito S.A. (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, Envigado, Colombia. El término de duración de la Matriz expira el 31 de diciembre de 2050.

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

La emisión de los estados financieros consolidados de la Matriz y sus subsidiarias, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre del 2016, fue autorizada por la Junta Directiva de la Matriz, como consta en las actas del citado órgano del 19 de febrero de 2018 y del 27 de febrero de 2017, respectivamente.

El objeto social de la Matriz consiste principalmente en:

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

La controladora última de la Matriz es Casino Guichard Perrachon S.A. (Francia). La situación de control aparece registrada en la Cámara de Comercio Aburrá Sur. Al 31 de diciembre de 2017, la controladora posee una participación del 55.30% (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 sociedad Almacenes Éxito S.A., compañía Matriz, 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 diciembre 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
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	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%
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (a)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	94.00%	3.75%	97.75%	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%
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Carulla Vivero Holding Inc.	Colombia	Islas Vírgenes Británicas	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (a)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	0.00%	0.00%	0.00%	94.00%	3.75%	97.75%
Fideicomiso Lote Girardot	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 Sincelajo	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Iwana	Colombia	Colombia	Peso colombiano	51.00%	0.00%	51.00%	51.00%	0.00%	51.00%
Patrimonio Autónomo Viva 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 (b)	Colombia	Colombia	Peso colombiano	0.00%	45.90%	45.90%	5.18%	43.26%	48.44%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha (c)	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%
Mercados Devoto S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%

Nombre	Segmento	País	Moneda funcional	Participación accionaria 2017			Participación accionaria 2016		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
5 Hermanos Ltda.	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%
Randicor S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	62.49%	62.49%	0.00%	62.49%	62.49%
Setara 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%
Mablicor S.A.	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	31.87%	31.87%	0.00%	31.87%	31.87%
Lublo S.A. (d)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Ducellmar S.A. (d)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	62.49%	62.49%
Actimar S.A. (d)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	62.49%	62.49%
Maraluz S.A. (d)	Uruguay	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	31.87%	31.87%
Vía Artika S. A.	Argentina	Uruguay	Peso uruguayo	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Spice España de Valores Americanos S.L.	Argentina	España	Euro	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Geant Argentina S.A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Gelase S. A.	Argentina	Bélgica	Euro	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Libertad S.A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Ceibotel S.A.	Argentina	Argentina	Peso argentino	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Onper Investment 2015 S.L.	Brasil	España	Peso colombiano	100.00%	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%
Ségnor S.A.	Brasil	Francia	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Oregon LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Pincher LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Bengal LLC	Brasil	Estados Unidos de América	Euro	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Wilkes Participações S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	50.00%	50.00%
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (e)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
Sendas Distribuidora S.A (e)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
Bellamar Empreend. e Participações Ltda. (e)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
GPA Malls & Properties Gestão de Ativos e Serviços Imobiliários Ltda. ("GPA M&P") (e)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
CBD Holland B.V. (e)	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
GPA 2 Empreend. e Participações Ltda. (e)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
GPA Logística e Transporte Ltda. (e)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
Companhia Brasileira de Distribuição Luxembourg Holding S.A.R.L. (e)	Brasil	Luxemburgo	Euro	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
Companhia Brasileira de Distribuição Netherlands Holding B.V. (e)	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	18.72%	18.72%
Novasoc Comercial Ltda. (f)	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	18.70%	18.70%	0.00%	1.87%	1.87%
Via Varejo Luxembourg Holding S.A.R.L.	Brasil	Luxemburgo	Euro	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
Via Varejo Netherlands Holding B.V.	Brasil	Holanda	Euro	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
Cnova Comércio Eletrônico S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
E-Hub Consult. Particip. e Com. S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
Nova Experiência PontoCom S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
Via Varejo S.A.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
Indústria de Móveis Bartira Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
VVLOG Logística Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
Globex Administracao e Serviços Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
Lake Niassa Empreend. e Participações Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	0.00%	8.11%	8.11%
Globex Administradora de Consórcio Ltda.	Brasil	Brasil	Real brasileño	0.00%	8.10%	8.10%	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%

- (a) El 29 de diciembre de 2017 se perfeccionó la fusión entre Cdiscount Colombia S.A.S. y Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., en la cual la compañía absorbente fue Cdiscount Colombia S.A.S. Como consecuencia de esta fusión Cdiscount Colombia S.A.S. cambió su razón social a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.
- (b) En diciembre de 2017 el Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla fue aportado al Patrimonio Autónomo Viva Malls.
- (c) En febrero de 2017 se liquidó el Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha.
- (d) 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. y durante el segundo semestre de Lublo S.A., Ducellmar S.A. y Actimar S.A., compañías que pertenecían al grupo de sociedades del Grupo Disco del Uruguay S.A.

- (e) La disminución se presenta básicamente por el aumento en las acciones preferenciales por el pago basado en acciones a los empleados y directivos de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.
- (f) El aumento se presenta básicamente porque Companhia Brasileira de Distribuição - CBD adquirió el 100% de esa subsidiaria.

Nota 1.2. Subsidiarias operativas colombianas y del exterior

A continuación se detalla el objeto social y otra información societaria de las subsidiarias operativas colombianas y las principales subsidiarias operativas ubicadas en el exterior.

Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Subsidiaria constituida mediante documento privado el 27 de septiembre de 2010 y su término de duración es indefinido. Su objeto social consiste principalmente en (i) constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios, y (ii) promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial, todas aquellas actividades permitidas en Colombia o en el exterior, de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria presenta una ganancia neta por \$11.012, con la cual se enerva la causal especial de disolución en la que se encontraba al 31 de diciembre de 2016, según el artículo 34 numeral 7 de la Ley 1258 de 2008. Al cierre de ese año la subsidiaria acumulaba en su patrimonio pérdidas netas por \$9.051. Al 31 de diciembre de 2017, las utilidades netas dentro de su patrimonio ascienden a \$1.961. Lo anterior es el resultado del compromiso que adquirió la Administración en la Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2016 de tomar las medidas encaminadas a enervar esa situación de disolución. El plan negocio presentado le ha permitido generar utilidades y se han obtenido resultados positivos, razón por la cual se observa la disminución total de las pérdidas acumuladas.

Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.

Subsidiaria 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. Su domicilio principal se encuentra en la carrera 48 número 32B Sur – 139, Envigado, Colombia. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria acumula pérdidas por \$1,649 (31 de diciembre de 2016 - \$3,926); estas pérdidas no hacen que su patrimonio neto esté por debajo del 50% de su capital, situación que si se presentaba al 31 de diciembre de 2016 fecha en la cual se encontraba 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 de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 22 de diciembre de 2016 se presentó 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 las pérdidas acumuladas.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.)

Subsidiaria constituida mediante documento privado el 26 de junio de 2014. Mediante la escritura pública número 1563 del 29 de diciembre de 2017 y a través de una fusión con Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., la subsidiaria cambio su razón social por el de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S y además cambió su objeto social. Su objeto social consiste en (i) 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; (ii) lanzar y operar actividades de comercio electrónico en Colombia; (ii) celebrar todo tipo de contratos incluyendo pero sin limitarse a, contrato de arrendamiento, distribución, operación, asociación, compraventa, asistencia técnica, suministro, inspección, control y servicios, para el adecuado desarrollo del objeto social; (iv) prestar toda clase de servicios, incluyendo pero sin limitarse, de administración, asesoría, consultoría, técnicos, de presentación, para el adecuado desarrollo del objeto social; y (v) desarrollar cualquier actividad lícita. Su domicilio principal se encuentra en la carrera 48 número 32 Sur – 29, Envigado, Colombia.

Al 31 de diciembre de 2017, después de la fusión, la subsidiaria Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. acumula pérdidas por \$12,389 (al 31 de diciembre de 2016, antes de la fusión, la subsidiaria Cdiscount Colombia S.A.S. acumulaba pérdidas por \$61,590); estas pérdidas no hacen que su patrimonio neto esté por debajo del 50% de su capital, situación que si se presentaba al 31 de diciembre de 2016 fecha en la cual se encontraba 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 aumentara el patrimonio a \$33,852, con lo cual se enervó la causal de disolución. Ante esta situación, el patrimonio al 31 de diciembre de 2017 de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. no es negativo.

Gemex O & W S.A.S.

Constituida el 12 de marzo de 2008. Su objeto social consiste principalmente en la comercialización de todo tipo de productos y servicios a través de los canales de venta alternativos, tales como y sin limitarse al canal de venta directa o por catálogo, a través de páginas web o comercio electrónico, a través de máquinas dispensadoras, y en general a través de todos aquellos canales que se sirvan de tecnologías o métodos especiales de comercialización de bienes y servicios. Su domicilio principal se encuentra en la carrera 43 número 31 – 166, Medellín, Colombia.

Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria acumula pérdidas por \$13,526 (31 de diciembre de 2016 - \$11,254) que disminuyen 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. Sin embargo el plan no ha resultado positivo por lo cual no se observa una disminución total de las pérdidas acumuladas.

Éxito Viajes y Turismo S.A.S.

Subsidiaria 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.

Fideicomiso Lote Girardot

Adquirido mediante cesión de derechos fiduciarios el 11 de febrero del 2011 a través Alianza Fiduciaria S.A. Tiene por objeto adquirir el derecho de propiedad del inmueble a nombre de la Compañía. El domicilio principal se encuentra en la carrera 10 y 11 con calle 25, Girardot, Colombia.

Patrimonio Autónomo Viva Malls

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 Itau Fiduciaria (antes 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 la carrera 7 número 27 - 18 Piso 14, Bogotá, Colombia.

Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo

Constituido el 8 de marzo del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Sincelejo, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta 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 se encuentra en la carrera 25 No. 23 - 49, Sincelejo, Colombia.

Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio

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 las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial se encuentra en la calle 7A No. 45 - 185, Villavicencio, Colombia.

Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I

Constituido el 30 de junio del 2005 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Plaza, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado; 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 se encuentra en la carrera 8 entre calles 38 y 48, Neiva, Colombia.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial

Constituido el 1 de diciembre del 2010 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Etapa II, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado; 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 se encuentra en la carrera 8 entre calles 38 y 48, Neiva, Colombia.

Patrimonio Autónomo Iwana

Constituido el 22 de diciembre del 2011 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Iwana, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta 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 se encuentra en la carrera 11 No. 50 – 19, Barrancabermeja, Colombia.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla

Constituido el 23 de diciembre de 2014 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Tiene por objeto social en la etapa de desarrollo recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial se encuentra en la carrera 51 B 87 – 50, Barranquilla, Colombia.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha

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 se encuentra en la calle 15 No. 18 – 274, Riohacha, Colombia.

Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

La Matriz posee el 100% de participación en la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L., la cual es la Matriz de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (sociedad domiciliada en Brasil) en la cual posee una participación del 18.70% del capital social y del 49.97% de los derechos de voto; Matriz de Wilkes Partições S.A. (sociedad domiciliada en Brasil), Ségisor S.A. (sociedad domiciliada en Francia), Oregon LLC, Pincher LLC y Bengal LLC (sociedades domiciliadas en Estados Unidos de América) en las cuales posee una participación del 50% del capital social, y Matriz de Libertad S.A., Ceibotel S.A. y Geant Argentina S.A. (sociedades domiciliadas en Argentina), Vía Artika S.A. (sociedad domiciliada en Uruguay), Spice España de Valores Americanos S.L. (sociedad domiciliada en España) y Gelase S.A. (sociedad domiciliada en Bélgica) en las cuales posee una participación del 100% del capital social.

El objeto social principal de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD 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 se dedica a la venta al por menor de alimentos, ropa, electrodomésticos, tecnología y otros productos a través de su cadena de hipermercados, supermercados, tiendas especializadas y tiendas por departamentos, principalmente bajo las marcas "Pão de Açúcar", "Minuto Pão de Açúcar", "Extra Hiper", "Extra Super", "Minimercado Extra", "Assai", "Ponto Frio" y "Casas Bahia", así como las plataformas de comercio electrónico "CasasBahia.com", "Extra.com", "Pontofrio.com", "Barateiro.com", "Partiuvagens.com" y "Cdiscount.com" y la marca del centro comercial de barrio "Conviva"

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.

Supermercados Disco del Uruguay S.A.

Sociedad domiciliada en Uruguay. Tiene por actividad principal la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, Canelones y Maldonado.

Devoto Hermanos S.A.

Sociedad domiciliada en Uruguay. Su actividad principal es la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, Canelones y Maldonado.

Mercados Devoto S.A.

Sociedad domiciliada en Uruguay. Su actividad principal es la comercialización minorista en plaza de productos de consumo masivo a través de una cadena de supermercados ubicados en los departamentos de Montevideo, y Maldonado.

Nota 1.3. Inscripción en registros públicos

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

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

La subsidiaria Via Varejo S.A. (clasificada desde noviembre de 2016 como operación discontinuada), 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 Cnova N.V. (hasta octubre de 2016 subsidiaria), 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 1.4. Subsidiarias con participación no controladora significativa

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las siguientes son las subsidiarias, tomadas como entidades reportantes, incluidas en los estados financieros consolidados, que presentan participaciones no controladoras significativas:

	Porcentaje de participación no controladora, significativa (1)	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Grupo Disco del Uruguay S.A.	37.51%	37.51%
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Viva Malls	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Iwana	49.00%	49.00%
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	54.10%	51.56%
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	59.20%	59.20%
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	73.99%	73.99%
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	81.30%	81.28%

(1) Participación no controladora, total, teniendo en cuenta la participación directa e indirecta de la Matriz.

A continuación se presenta la información financiera resumida sobre los activos, pasivos, resultado del periodo y flujos de efectivo de las subsidiarias, tomadas como entidades reportantes, con participaciones no controladoras significativas, incluidas en los estados financieros consolidados. Los saldos son presentados antes de las eliminaciones necesarias dentro del proceso de consolidación:

Compañía	Estado de situación financiera					Estado de resultado integral						
	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Participación controladora	Participación no controladora	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral	Participación controladora	Participación no controladora
Al 31 de diciembre de 2017												
Grupo Disco del Uruguay S.A.	402,742	746,455	414,305	21,457	713,436	706,807	6,629	1,635,120	139,330	139,330	124,389	1,388
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	21,949	2,359	16,945	-	7,363	3,755	3,608	19,850	5,793	5,793	2,954	2,839
Patrimonio Autónomo Viva Malls	199,768	952,698	47,029	-	1,105,437	591,208	514,229	115,072	52,644	52,644	29,189	23,455
Patrimonio Autónomo Viva Sincelajo	2,094	81,507	1,352	-	82,249	41,947	40,302	11,955	5,622	5,622	2,867	2,755
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	10,290	215,489	7,145	-	218,634	111,503	107,131	24,585	17,244	17,244	8,794	8,450
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	613	34,177	410	-	34,380	17,534	16,846	3,774	2,326	2,326	2,096	1,140
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	3,442	112,314	1,413	-	114,343	58,315	56,028	9,930	5,911	5,911	3,015	2,896
Patrimonio Autónomo Iwana	179	6,254	166	-	6,267	3,196	3,071	351	(108)	(108)	(55)	(53)
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	6,794	209,787	8,569	-	208,012	187,211	20,801	39,547	23,372	23,372	21,035	2,337
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	3,241	111,691	4,832	-	110,100	88,080	22,020	14,963	8,024	8,024	6,419	1,605
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	2,299	30,491	2,566	-	30,224	15,414	14,810	3,794	1,701	1,701	868	833
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	29,587,982	17,107,572	26,357,860	7,331,330	13,006,364	2,398,447	10,607,917	41,272,009	542,000	496,020	(5,308)	501,328
Al 31 de diciembre de 2016												
Grupo Disco del Uruguay S.A.	352,796	737,391	385,156	73,563	631,468	624,744	6,724	1,500,854	105,911	105,911	104,707	1,204
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	20,418	1,821	13,962	-	8,277	4,221	4,056	12,623	3,918	3,918	1,998	1,920
Patrimonio Autónomo Viva Malls	64,060	714,179	5,235	-	773,004	392,256	380,748	7,444	(3,216)	(3,216)	(3,216)	-
Patrimonio Autónomo Viva Sincelajo	1,558	83,493	1,656	-	83,395	42,531	40,864	11,979	6,243	6,243	3,184	3,059
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	35,989	212,002	27,351	-	220,640	112,526	108,114	32,386	22,654	21,654	11,044	10,610
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	617	34,975	376	-	35,216	17,960	17,256	3,851	2,611	2,611	1,332	1,279
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	8,083	115,174	8,914	-	114,343	58,315	56,028	17,861	11,654	11,654	5,944	5,710
Patrimonio Autónomo Iwana	100	6,400	68	-	6,432	3,280	3,152	467	115	115	58	57
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	9,426	212,449	7,865	-	214,010	192,609	21,401	4,309	(29)	(29)	(26)	(3)
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	2,691	114,168	2,237	-	114,622	91,698	22,924	14,720	7,843	7,843	6,275	1,569
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	1,842	30,738	1,604	-	30,976	15,798	15,178	3,442	1,611	1,611	822	789
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	28,845,211	16,530,226	25,695,031	7,126,088	12,554,618	2,347,714	10,206,904	36,391,221	76,368	1,797,260	626,448	1,170,812
Flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2017				Flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016								
Compañía	Actividades de operación	Actividades de inversión	Actividades de financiación	Aumento (disminución) neta de efectivo	Actividades de operación	Actividades de inversión	Actividades de financiación	Aumento (disminución) neta de efectivo				
Grupo Disco del Uruguay S.A.	103,052	(37,555)	(46,924)	(18,573)	100,086	(49,471)	(182,085)	(131,470)				
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	5,933	333	(6,707)	(441)	15,315	(646)	-	14,668				
Patrimonio Autónomo Viva Malls	45,727	(172,309)	235,680	17,644	2,863	(380,391)	382,164	4,636				
Patrimonio Autónomo Viva Sincelajo	7,761	(69)	(6,768)	924	8,154	-	(8,756)	(602)				
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	6,165	(8,940)	(19,251)	(22,026)	28,274	(2,041)	(22,632)	3,601				
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	3,085	-	(3,162)	(77)	3,404	-	(3,416)	(12)				
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	1,476	-	(5,911)	(4,435)	17,405	(1,432)	(12,555)	3,418				
Patrimonio Autónomo Iwana	155	-	(58)	97	229	-	(247)	(18)				
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	25,615	(1,035)	(29,371)	(4,791)	3,796	-	-	3,796				
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	13,186	(2)	(12,546)	638	10,303	(27)	(10,280)	(4)				
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	3,097	(290)	(2,453)	354	2,671	(2)	(1,591)	1,078				
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	1,751,896	(1,472,068)	(1,935,362)	(1,655,534)	(1,142,033)	(1,817,253)	1,295,350	(1,663,936)				

Nota 1.5. Restricciones sobre la transferencia de fondos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se presentan restricciones sobre la capacidad de las subsidiarias de transferir fondos a la Matriz en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados.

Nota 2. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170. 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, el Decreto Reglamentario 2131 de 2016 y el Decreto Reglamentario 2170 de 2017, reglamentan la preparación de estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/NIC), Interpretaciones (CINIIF y SIC) y el Marco Conceptual emitidas hasta el 31 de diciembre de 2014, publicados por el *International Accounting Standards Board – IASB* en 2015. Este marco normativo es de obligatorio cumplimiento en Colombia a partir del 1 de enero de 2017, no obstante el marco conceptual para la información financiera es de obligatorio cumplimiento a partir del 1 de enero de 2016; para ambos está permitida su aplicación anticipada. La Matriz y sus subsidiarias han decidido adoptar de forma anticipada estas disposiciones con el propósito de presentar información financiera que incorpore las modificaciones normativas que reflejan las necesidades de los diferentes usuarios de la información.

Estados financieros presentados

Los presentes estados financieros consolidados de la Matriz y sus subsidiarias comprenden los estados de situación financiera y los estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

Estos estados financieros consolidados son preparados y contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros anuales presentados bajo NIC 1.

Declaración de responsabilidad

La Administración de la Matriz es responsable de la información contenida en estos estados financieros consolidados. 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, 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 consolidados 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,
- Las 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 participación accionaria en las subsidiarias incluidas en los estados financieros consolidados.

Las monedas funcionales de la Matriz y de cada una de sus subsidiarias se encuentran en economías que no son hiperinflacionarias, razón por la cual los estados financieros consolidados no incluyen ajustes por inflación. Para el caso de la subsidiaria Libertad S.A., ubicada en Argentina, el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Provincia de Santafé emitió una resolución de presidencia la cual establece, entre otros temas, que los estados contables correspondientes a periodos anuales e intermedios cerrados con fecha anterior al 31 de marzo de 2017 no se reexpresarán en moneda homogénea. Adicionalmente en la misma resolución se establecen las características cualitativas y cuantitativas del entorno económico que deben evaluarse para establecer si los estados contables deben ajustarse para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de la fecha a la cual corresponden, las cuales se aplicarán a los estados contables correspondientes a periodos anuales cerrados a partir del 31 de marzo de 2017 inclusive y a periodos intermedios posteriores a dicho cierre anual. Al 31 de diciembre de 2017 y bajo la evaluación de estas características cualitativas y cuantitativas del entorno económico de Argentina, se consideró que los estados financieros de esta subsidiaria no se deben reexpresar por inflación.

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 precisadas en 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 periodo;
- 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.

Transacciones en moneda extranjera

Se consideran operaciones en moneda extranjera aquellas denominadas en una moneda diferente de la moneda funcional. Durante 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 registran 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 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 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 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 consolidados, 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 consolidados, si y solo si, provienen de la misma operación, 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 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 (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. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Matriz y todas sus subsidiarias. Las subsidiarias son entidades (incluyendo las entidades de propósito especial), sobre la cuales la matriz ejerce directa o indirectamente control. Las entidades de propósito especial (SPV), corresponden a Patrimonios Autónomos que se constituyen con un propósito definido o duración limitada. El listado de las subsidiarias se observa en la Nota 1.

El control es la capacidad de dirigir las actividades relevantes, tales como las políticas financieras y operativas de la controlada (subsidiaria). Se alcanza cuando la Matriz tiene poder sobre la controlada, está expuesta 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170. 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 y Libertad S.A., pertenecían y consolidaban sus estados financieros con Casino Guichard Perrachon S.A. con anterioridad a la operación de su adquisición por parte de la Matriz. Estas subsidiarias cuentan con políticas contables uniformes y homologadas con la Matriz. La Matriz valúa sus inventarios por el método primeros en entrar primeros en salir, mientras que la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y sus subsidiarias valúan sus inventarios por el método de costo promedio ponderado, básicamente por la diversidad de impuestos reconocidos en la compra de inventarios (en el segmento Brasil) que afectaría la valoración final del inventario por el método primeros en entrar primeros en salir.

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

	Tasas de cierre		Tasas promedio	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Dólar americano	2,984.00	3,000.71	2,951.32	3,050.98
Peso uruguayo	103.72	102.26	103.05	101.37
Real brasileño	902.14	920.80	924.67	877.88
Peso argentino	158.51	189.62	178.69	207.11
Euro	3,583.19	3,164.99	3,336.46	3,375.00

Nota 4. Principales políticas de contabilidad

Los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros consolidados correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, 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 consolidados fueron las siguientes:

Inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la cual la Matriz está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. En general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Matriz posee una participación superior al 20%, aunque, al igual que el control, esta debe evaluarse.

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

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

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

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se reconocen utilizando el método de la participación.

Según el método de la participación, en el reconocimiento inicial la inversión en las asociadas y negocios conjuntos se registrará al costo y posteriormente el valor en libros se incrementará o disminuirá para reconocer la participación de la Matriz en el resultado integral del periodo de la participada. Esta participación se reconocerá en el resultado del periodo o en el otro resultado integral, según corresponda. Las distribuciones o dividendos recibidos de la participada se reducirán del valor en libros de la inversión.

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

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

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

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

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

Partes relacionadas

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

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

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

Combinaciones de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de la adquisición; esto involucra la identificación de la adquirente, la determinación de la fecha de adquisición, el reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y del reconocimiento y medición de la plusvalía.

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

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

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

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

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

Para cada combinación de negocios, la Matriz mide el interés no controlador a su valor razonable y también lo mide como una participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

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

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

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

El método utilizado por la Matriz para la prueba de deterioro se describe en la política de deterioro de valor de los activos. Una plusvalía negativa surgida en una combinación de negocios, es reconocida directamente en los resultados del período, una vez se verifican el reconocimiento y medición de los activos identificables, pasivos asumidos y posibles contingencias.

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

La Matriz y sus subsidiarias reconocen los contratos de opción de venta ("put option") celebrados con los propietarios de participaciones no controladoras de subsidiarias, de acuerdo con la NIC 32 "Instrumentos Financieros Presentación". Las obligaciones que surgen de este tipo de contratos, las cuales se relacionan con subsidiarias consolidadas por integración global, se reconocen como pasivos financieros a su valor razonable

Activos intangibles

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

Un activo intangible se reconoce como tal, cuando el elemento es identificable, separable y generará beneficios económicos futuros. Es identificable cuando el activo es separable o surge de derechos. Es controlable cuando se tiene la capacidad de controlar los beneficios económicos futuros asociados a él.

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

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

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

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

Los intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero son sujetos a pruebas de deterioro de valor anuales o cada vez que existan indicios de que se ha deteriorado su valor.

Los activos intangibles de vida útil definida son amortizados mediante el método de línea recta, durante su vida útil estimada. Las principales vidas útiles son las siguientes:

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

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

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

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

Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación se reconocen como gastos a medida que se incurre en ellos. Los desembolsos por desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activo intangible cuando la Matriz y sus subsidiarias puedan demostrar:

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

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

Propiedades, planta y equipo

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

- Sea probable que la Matriz y sus subsidiarias obtengan los beneficios económicos futuros derivados del mismo;
- El costo puede ser medido con fiabilidad;
- La Matriz y sus subsidiarias poseen los riesgos y beneficios derivados del uso o posesión del bien, y
- Son activos cuyo costo de adquisición individual superan las 50 UVT (Unidad de Valor Tributario), exceptuando de este valor aquellos activos definidos por la administración de la Matriz y sus subsidiarias que están relacionados con el objeto del negocio y se tiene interés en controlarlos dado que la Matriz y sus subsidiarias los adquieren de manera frecuente y en cantidades relevantes.

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

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

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

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

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

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

Los grupos de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles son las siguientes:

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

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

La Matriz y sus subsidiarias calculan la depreciación por componentes, que implica depreciar individualmente las partes del activo que tengan vidas útiles diferentes al activo tomado como un todo y tiene un costo material en relación con todo el activo fijo. Se considera como un costo material si el componente supera el 50% del valor total del activo o se puede identificar individualmente, teniendo como base un costo individual del componente de 32 Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes.

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

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

Propiedades de inversión

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

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

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

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

Las transferencias que se pueden generar son:

- La Matriz y sus subsidiarias ocuparán el bien clasificado como propiedad de inversión, en cuyo caso el activo se reclasifica a propiedades, planta y equipo,
- La Matriz y sus subsidiarias inician un desarrollo sobre la propiedad de inversión o propiedad, planta y equipo con miras a su venta, siempre que se presente un avance significativo en el desarrollo de los activos tangibles o del proyecto que será vendido en su conjunto. En estos casos el activo se reclasifica al inventario,
- La Matriz y sus subsidiarias realiza una operación de arrendamiento operativo de una propiedad, planta y equipo a un tercero. En estos casos, se reclasifica el activo a propiedades de inversión.

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

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

Los valores razonables de las propiedades de inversión son actualizados anualmente para efectos de revelación en los estados financieros.

Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

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

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

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

Arrendamientos

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

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

Arrendamientos financieros

a. Cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatario

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

Estos activos se deprecian o amortizan con los mismos criterios aplicados a los elementos de propiedades, planta y equipo o activos intangibles de uso propio, en cuanto a la vida útil, siempre y cuando se transfiera la propiedad del activo a la Matriz y sus subsidiarias al final del contrato, por opción de compra o de cualquier otra forma; en caso contrario, se usa como vida útil el término de duración del contrato o la vida útil del elemento de propiedad, planta y equipo, el que sea menor. Los pagos del arrendamiento se dividen entre el interés y la disminución de la deuda. Los gastos financieros se reconocen en el estado de resultados del período.

b. Cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendador

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

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

Arrendamientos operativos

Son los arrendamientos en los cuales todos los riesgos y beneficios sustanciales del activo permanecen con el arrendador. La Matriz y sus subsidiarias tienen activos recibidos y entregados bajo la modalidad de contratos de arrendamiento operativo.

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

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

Costos por préstamos

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

Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Para evaluar el valor en uso:

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

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

Inventarios

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

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

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

Los inventarios se valúan por el método primeros en entrar, primeros en salir (PEPS) y para la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias por el método de costo promedio ponderado, básicamente por la diversidad de impuestos reconocidos en la compra de inventarios (en el segmento Brasil) que afectaría la valoración final del inventario por el método primeros en entrar primeros en salir. Su costo de reconocimiento inicial comprende los costos de compra, costos de transformación y otros costos incurridos atribuibles para darles su condición y ubicación actuales, esto es, cuando se haya culminado su producción o se ha recibido en el almacén. Los costos de logística y los descuentos de proveedores se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de la mercancía vendida cuando estos son vendidos.

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

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

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

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando la Matriz y sus subsidiarias se convierten en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales del instrumento. Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

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

b. Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

d. Baja en cuentas

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

e. Método de la tasa de interés efectiva

Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

f. Deterioro de activos financieros

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

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

g. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

h. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

b. Pasivos financieros medidos a costo amortizado

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

c. Baja en cuentas

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

d. Método de tasa de interés efectiva

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

Derivados implícitos

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

Contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pagos basados en acciones

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

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

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

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

Cuando un instrumento de patrimonio se cancela, se trata como si se hubieran consolidado totalmente en la fecha de cancelación, y cualquier gasto no reconocido relacionado con la prima se reconoce inmediatamente en los resultados del ejercicio. Esto incluye cualquier prima cuyas condiciones de no consolidación, dentro del control ya sea de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD o el empleado, no se cumplan. Sin embargo, si el plan cancelado se sustituye por otro plan, y es designado como reemplazo sobre la fecha en que se realiza, el plan de concesión cancelado y el nuevo plan se tratan como si fueran una modificación del plan original, tal como se describe en el anterior párrafo. Todas las cancelaciones de operaciones de instrumentos de patrimonio liquidadas son tratadas por igual (Nota 28 - Pagos basados en acciones).

Beneficios a empleados

a. Planes de aportaciones definidas

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

b. Planes de beneficios definidos post-empleo

Son planes de beneficios post-empleo aquellos en los que se tiene la obligación de suministrar directamente los pagos de pensiones de jubilación y de cesantías retroactivas, de acuerdo con los requisitos establecidos en las leyes colombianas. La Matriz y sus subsidiarias no tienen activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El pasivo por planes de beneficios definidos post-empleo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa, tales como expectativa de incrementos salariales, promedio de vida laboral de los empleados, expectativa de vida y rotación del personal. Para 2017 y 2016 y para la Matriz y sus subsidiarias colombianas, la información sobre los supuestos actuariales se toma en referencia al Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016. Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el otro resultado integral. El gasto por interés por beneficios definidos post-empleo se reconoce en los resultados del período como costos financieros así como cualquier liquidación o reducción del plan.

c. Beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

d. Beneficios a los empleados a corto plazo

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

e. Beneficios a los empleados por terminación

La Matriz y sus subsidiarias reconocen beneficios por terminación a los empleados cuando decide finalizar el contrato laboral antes de la fecha normal de retiro, o cuando el empleado acepta una oferta de beneficios a cambio de la terminación del contrato laboral.

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

Provisiones, pasivos y activos contingentes

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

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

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

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

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

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

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

Impuestos

Comprende las obligaciones a favor del Estado y a cargo de la Matriz y sus subsidiarias, determinadas con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal.

Incluye los siguientes:

Colombia:

- Impuesto sobre la renta y complementarios,
- Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE (solo hasta 2016),
- Impuesto a la riqueza y de normalización tributaria,
- Impuesto predial, e
- Impuesto de industria y comercio.

Brasil:

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

Argentina:

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

Uruguay:

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

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta para la Matriz y sus subsidiarias colombianas se calcula sobre el mayor entre la renta presuntiva y la renta líquida fiscal a la tasa oficial aplicable en cada año de cierre de presentación de estados financieros. Adicional al impuesto sobre la renta existe el impuesto para la equidad – CREE – y para los años comprendidos entre 2015 y 2016 una sobretasa de CREE, la cual se liquida sobre la misma base del impuesto sobre la renta con algunas depuraciones adicionales.

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

Para las subsidiarias de Uruguay el impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 25%; y para las de Argentina a la tasa aplicable del 35%.

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

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

Impuesto de renta diferido

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

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

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

Para efectos de presentación, los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan solo si existe un derecho legalmente exigible para ello y corresponden a la misma autoridad tributaria.

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

Capital social

El capital social de la Matriz está compuesto por acciones ordinarias.

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

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen la venta de bienes en los almacenes, la venta de proyectos e inventarios inmobiliario, la venta de garantías extendidas, los arrendamientos de inmuebles y de espacios físicos y los negocios complementarios como seguros, viajes, telefonía, transporte y financiamientos a clientes, entre otros.

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

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

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

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

Los contratos de intermediación se analizan con base en criterios específicos para determinar cuándo la Matriz y sus subsidiarias actúan en calidad de principal o de comisionista.

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

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

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

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

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

Programas de fidelización

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

La obligación de proporcionar estos puntos es registrada en el pasivo como un ingreso diferido y corresponde a la porción de beneficios pendientes por redimir valorados a su valor razonable, considerando para tal efecto la tasa de redención y la porción estimada de los puntos que se espera los clientes no rediman.

Costos y gastos

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

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

Ganancias por acción

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

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

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

Segmentos de operación

Un segmento de operación es un componente que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la Matriz, que es la Junta Directiva, sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada. La administración evalúa el rendimiento de estos segmentos sobre la base de ingresos de actividades ordinarias.

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

- Colombia: Éxito, Carulla, Surtimax-Súper Inter y B2B (se incluyen todas las subsidiarias colombianas directas de la Matriz).
- Brasil: Food, Non Food e E-Commerce (se incluyen todas las subsidiarias de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y sus holding).
- Uruguay y sus holding.
- Argentina y sus holding.

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

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

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

Nota 5. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas

Nota 5.1. Normas emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017

El 22 de diciembre de 2017 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia emitió el Decreto Reglamentario 2170 por medio del cual se incorporan al Decreto Reglamentario 2420 del 22 de diciembre de 2016 la NIIF 16, las enmiendas a la NIC 40, a la NIIF 2 y a la NIIF 4 y las mejoras anuales ciclo 2014-2016. Este Decreto Reglamentario es aplicable a partir del 1 de enero de 2018.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) no ha emitido nuevas normas ni enmiendas a normas ya publicadas.

Nota 5.2. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 la Matriz y sus subsidiarias no 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 (IASB, por sus siglas en inglés) 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 períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Se permitía su aplicación anticipada. No se consideró su aplicación anticipada. No se presentaron impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

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

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

Las modificaciones son efectivas para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada. No se consideró su aplicación anticipada. No se presentaron impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

Nota 5.4. Normas aún no vigentes al 31 de diciembre de 2017

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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 (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las siguientes nuevas normas y enmiendas, las cuales no están vigentes al 31 de diciembre de 2017:

- CINIIF 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las siguientes nuevas normas y enmiendas, las cuales no están vigentes al 31 de diciembre de 2017:

- NIIF 15 - Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- NIIF 9 – Instrumentos financieros, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.

CINIIF 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. No se consideró su aplicación anticipada. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta CINIIF.

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. No se consideró su aplicación anticipada. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

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. Esta enmienda no es de aplicación en la Matriz y sus subsidiarias.

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. No se consideró su aplicación anticipada. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

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". No se consideró su aplicación anticipada.

Actualmente se está evaluando los impactos cuantitativos, en los sistemas de información y en los procesos así como los cambios en los controles internos debido a los nuevos requerimientos de la norma.

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. No se consideró su aplicación anticipada.

La Matriz y sus subsidiarias han revisado los cambios de esta Norma frente a lo que estipulaban las normas anteriores y que esta deroga. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta NIIF.

Algunos de los aspectos revisados, incluyen, entre otros, los siguientes:

- En relación con la obligación de desempeño por la venta de bienes la Matriz y sus subsidiarias no esperan que se presenten impactos en el reconocimiento de ingresos, ya que al igual que con las anteriores normas el reconocimiento del ingreso ocurre en el punto en el que el control del bien activo es transferido al cliente, generalmente en el momento de la entrega del mismo;
- La Matriz y sus subsidiarias reconocen el ingreso de la venta de los bienes medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, incluyendo sus devoluciones y descuentos;
- La Matriz y sus subsidiarias no otorgan descuentos por volumen a sus clientes para los productos comprados por ellos;
- La Matriz y sus subsidiarias generalmente otorgan garantías por reparaciones menores pero no ofrece garantías extendidas en los contratos con sus clientes. La cifra de estas garantías es una cifra inmaterial;
- En relación con el programa de lealtad de clientes no se esperan cambios significativos toda vez que el pasivo por los puntos emitidos y que no se han redimido o vencido se miden por el valor razonable de los puntos y se reconocen como un ingreso diferido;
- La Matriz y sus subsidiarias concluyeron que los servicios prestados a los clientes tales como los servicios de arrendamiento, de transporte, hoteleros, de venta de tiquetes aéreos y de venta de datos y de planes de telefonía son entregados a lo largo del tiempo, teniendo en cuenta que el cliente recibe y consume los beneficios simultáneamente. De acuerdo con esto se continuaría reconociendo el ingreso para estos contratos de servicios a través del tiempo;
- En relación con las revelaciones y los requerimientos de presentación, la Matriz y sus subsidiarias no esperan que las notas a los estados financieros se amplíen debido a que no hay cambios en relación con los juicios aplicados en la determinación del precio de la transacción, ni en la desagregación del ingreso reconocido por contratos con clientes, ni en la información de los ingresos por cada uno de los segmentos de reporte.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros (julio de 2014)

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

La Matriz y sus subsidiarias iniciaron la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2014, no presentándose efectos significativos en su implementación.

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, la Matriz y sus subsidiarias no adoptaron Normas anticipadamente.

Nota 6. Combinaciones de negocios

Nota 6.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 no se realizaron combinaciones de negocios.

Nota 6.2. Combinaciones de negocios finalizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Nota 6.2.1. Combinación de negocios 5 Hermanos Ltda.

El 1 de diciembre de 2017 la subsidiaria Mercados Devoto S.A. finalizó el proceso de la asignación del precio de compra - *Purchase Price Allocation*, iniciado en 2016 (tal como se menciona en la Nota 6.3.2.) y relacionado con la adquisición del control de la compañía 5 Hermanos Ltda., de acuerdo con la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

A continuación se detalla la información de los movimientos presentados desde el momento de la adquisición del negocio hasta el saldo final registrado al 31 de diciembre de 2017:

Plusvalía al 31 de diciembre de 2016. (Nota 15)	2,356
Efecto de diferencia en cambio	34
Plusvalía al 31 de diciembre de 2017. (Nota 15)	2,390

Nota 6.3. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Nota 6.3.1. 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 período de medición se indican a continuación:

	Valores razonables provisionales al 1 de septiembre de 2016	Ajustes del periodo de medición	Valores razonables definitivos al 1 de septiembre de 2016
Activos por impuestos corrientes	4	-	4
Inventarios corrientes	91	-	91
Propiedades, planta y equipo	11	-	11
Total de activos identificables	106	-	106
Total de pasivos asumidos	-	-	-
Activos y pasivos netos medidos a su valor razonable	106	-	106

El valor de la plusvalía en la operación asciende a:

	Valores razonables provisionales al 1 de septiembre de 2016	Ajustes del periodo de medición	Valores razonables definitivos al 1 de septiembre de 2016
Contraprestación transferida	1,322	-	1,322
Menos valor razonable de activos netos identificables	(106)	-	(106)
Plusvalía generada en la adquisición	1,216	-	1,216

La plusvalía se asignó totalmente al segmento de Uruguay y es atribuible a las sinergias que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas adquiridas en este país.

Los gastos asociados a la adquisición de esta compañía no fueron significativos.

La consolidación de Sumelar S.A. desde la fecha de la adquisición arrojó unos ingresos por actividades ordinarias de \$91 y generó una pérdida de \$2.

La plusvalía ha presentado las siguientes variaciones desde el momento de la adquisición del negocio hasta el saldo registrado al 31 de diciembre de 2017:

Plusvalía generada en la adquisiciones al 1 de septiembre de 2016	1,216
Efecto de diferencia en cambio	11
Plusvalía al 31 de diciembre de 2016 (Nota 15).	1,227
Efecto de diferencia en cambio	17
Plusvalía al 31 de diciembre de 2017 (Nota 15).	1,244

Nota 6.3.2. Combinación de negocios 5 Hermanos Ltda.

Con el fin de expandir las operaciones en Uruguay, el 1 de diciembre de 2016 la subsidiaria Mercados Devoto S.A. adquirió el 100% de las acciones de la compañía 5 Hermanos Ltda., compañía dedicada al autoservicio de productos alimenticios.

El precio de adquisición a la fecha de adquisición ascendió a \$2,356 el cual se asignó en su totalidad a la plusvalía.

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 plusvalía ha presentado las siguientes variaciones desde el momento de la adquisición del negocio hasta el saldo registrado al 31 de diciembre de 2016:

Plusvalía generada en la adquisiciones al 1 de diciembre de 2016	2,513
Efecto de diferencia en cambio	(157)
Plusvalía al 31 de diciembre de 2016 (Nota 15).	2,356

Nota 6.4. Combinaciones de negocios finalizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016

Nota 6.4.1. Control de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A.

El 31 de agosto de 2016 la Matriz finalizó 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 siguiente es 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 y adicionalmente fueron revelados en los estados financieros correspondientes al cierre del período anual terminado el 31 de diciembre de 2016:

	Valores razonables provisionales al 31 de agosto de 2015 (*)			Ajustes del periodo de medición			Valores razonables al 31 de agosto de 2015 (**)		
	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total	Brasil	Argentina	Total
Activos									
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,460,170	76,012	1,536,182	(11,070)	3,044	(8,026)	1,449,100	79,056	1,528,156
Cuentas comerciales por cobrar	6,121,468	126,934	6,248,402	(129,112)	(5,929)	(135,041)	5,992,356	121,005	6,113,361
Gastos pagados por anticipado	-	-	-	276,715	5,930	282,645	276,715	5,930	282,645
Inventarios	7,189,300	235,424	7,424,724	(88,058)	-	(88,058)	7,101,242	235,424	7,336,666
Activos por impuestos corrientes	3,230,960	6,141	3,237,101	(5,783)	-	(5,783)	3,225,177	6,141	3,231,318
Activos clasificados como mantenidos para la venta	13,208	-	13,208	405	-	405	13,613	-	13,613
Propiedades, planta y equipo	8,623,140	109,858	8,732,998	155,084	333,318	488,402	8,778,224	443,176	9,221,400
Propiedades de inversión	21,608	63,594	85,202	-	203,231	203,231	21,608	266,825	288,433
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3,718,046	14	3,718,060	6,212,612	67,712	6,280,324	9,930,658	67,726	9,998,384
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	400,714	-	400,714	-	-	-	400,714	-	400,714
Activos por impuestos diferidos	559,284	9,745	569,029	(102,367)	-	(102,367)	456,917	9,745	466,662
Otros activos financieros no corrientes	831,297	-	831,297	-	-	-	831,297	-	831,297
Total de activos identificables	32,169,195	627,722	32,796,917	6,308,426	607,306	6,915,732	38,477,621	1,235,028	39,712,649
Pasivos									
Obligaciones financieras corrientes	3,614,591	-	3,614,591	(1,118,275)	-	(1,118,275)	2,496,316	-	2,496,316
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	10,916	-	10,916	-	-	-	10,916	-	10,916
Otras provisiones corrientes	20,551	1,562	22,113	19,657	-	19,657	40,208	1,562	41,770
Cuentas por pagar	10,276,713	350,148	10,626,861	333,971	49	334,020	10,610,684	350,197	10,960,881
Pasivos por impuestos corrientes	763,424	26,319	789,743	5,718	302	6,020	769,142	26,621	795,763
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	1,118,275	-	1,118,275	1,118,275	-	1,118,275
Otros pasivos no financieros corrientes	651,097	6,975	658,072	(1,277)	-	(1,277)	649,820	6,975	656,795
Obligaciones financieras no corrientes	3,415,787	-	3,415,787	(763,681)	-	(763,681)	2,652,106	-	2,652,106
Otras provisiones no corrientes	1,159,034	7,438	1,166,472	1,624,149	-	1,624,149	2,783,183	7,438	2,790,621
Cuentas por pagar no corrientes	65,171	-	65,171	-	-	-	65,171	-	65,171
Pasivos por impuestos diferidos	1,075,624	-	1,075,624	1,555,582	211,491	1,767,073	2,631,206	211,491	2,842,697
Pasivos por impuestos no corrientes	524,749	-	524,749	-	-	-	524,749	-	524,749
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	763,681	-	763,681	763,681	-	763,681
Otros pasivos no financieros no corrientes	569,392	-	569,392	-	-	-	569,392	-	569,392
Total de pasivos asumidos	22,147,049	392,442	22,539,491	3,537,800	211,842	3,749,642	25,684,849	604,284	26,289,133
Activos y pasivos netos identificables al 100%	10,022,146	235,280	10,257,426	2,770,626	395,464	3,166,090	12,792,772	630,744	13,423,516
Participación no controladora	3,091,745	-	3,091,745	(20,718)	-	(20,718)	3,071,027	-	3,071,027
Activos netos identificables	6,930,401	235,280	7,165,681	2,791,344	395,464	3,186,808	9,721,745	630,744	10,352,489
Activos netos identificables de Segisor S.A.	21,443	-	21,443	(11,071)	-	(11,071)	10,372	-	10,372
Participación	-	100.00%	100.00%	0.00%	100%	100.00%	-	100.00%	100.00%
Argentina	-	100.00%	100.00%	0.00%	100%	100.00%	-	100.00%	100.00%
Segisor S.A.	50.00%	-	50.00%	50.00%	0%	50.00%	50.00%	-	50.00%
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	18.76%	-	18.76%	18.76%	0%	18.76%	18.76%	-	18.76%
Activos y pasivos netos identificables después de aplicar la participación	1,307,065	235,280	1,542,345	520,287	395,464	915,751	1,827,353	630,744	2,458,097
Contraprestación transferida	4,650,802	885,925	5,536,727	-	-	-	4,650,802	885,925	5,536,727
Valor razonable de la participación previa en Cnova N.V. menos sus activos netos	9,189	-	9,189	1,723	-	1,723	10,912	-	10,912
Menos valor razonable de activos netos identificables	(1,307,065)	(235,280)	(1,542,345)	(520,287)	(395,464)	(915,751)	(1,827,352)	(630,744)	(2,458,096)
Plusvalía generada en la adquisición	3,352,926	650,645	4,003,571	(518,564)	(395,464)	(914,028)	2,834,362	255,181	3,089,543
Disminución por la pérdida de control de subsidiarias	-	-	-	-	-	-	(19,042)	-	(19,042)
Reclasificación a Activo no corriente mantenido para la venta	-	-	-	-	-	-	(112,765)	-	(112,765)
Aumento (disminución) por diferencias en cambio, netas	-	-	-	-	-	-	238,123	(110,268)	127,855
Reclasificación a inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	-	-	-	-	(390,497)	-	(390,497)
Plusvalía al 31 de diciembre de 2016							2,550,181	144,913	2,695,094
Asignación operaciones en Brasil									2,550,181
Asignación operaciones en Argentina									144,913

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

(**) Corresponde a los valores razonables al 31 de agosto de 2015, después de la aplicación de los ajustes de combinación de negocios identificados durante el periodo de medición que finalizó el 31 de agosto de 2016

Nota 7. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo en caja y bancos	2,236,138	1,702,012
Certificados de depósito (1)	3,004,959	4,331,939
Derechos fiduciarios	40,510	81,840
Inversiones corrientes	11	2,053
Total efectivo y equivalentes de efectivo	5,281,618	6,117,844

- (1) Incluye \$3,002,818 (2016 - \$4,331,939) correspondiente a depósitos con plazo fijo de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD los cuales presentan un rendimiento del 9.74% E.A. (2016 - 12.66% E.A.) equivalente al 98.07% del CDI - Certificado Depósito Interbancario. Su plazo es inferior a 90 días a partir de la fecha de la negociación.

La Matriz y sus subsidiarias registraron rendimientos generados por el efectivo en caja y bancos y por los equivalentes de efectivo por \$58,980 (2016 - \$99,706), los cuales fueron registrados como ingresos financieros, tal como se detalla en la Nota 33.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el efectivo y los 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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales por cobrar (8.1)	929,019	949,544
Otras cuentas por cobrar (8.2)	911,359	767,335
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,840,378	1,716,879
Corriente (8.3)	1,172,458	1,130,394
No corriente (8.3)	667,920	586,485

Nota 8.1. Cuentas comerciales por cobrar

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales (1)	729,170	777,469
Alquileres y concesionarios	98,755	100,553
Cuentas por cobrar con proveedores (2)	71,113	87,476
Fondos y préstamos a empleados	49,134	3,909
Otras cuentas comerciales por cobrar	4,286	-
Deterioro de cartera (3)	(23,439)	(19,863)
Cuentas comerciales por cobrar	929,019	949,544

- (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) 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 y sus subsidiarias consideran estos montos recuperables, debido a los extensos análisis de riesgo crediticio sobre clientes, incluidas las calificaciones de crédito, cuando están disponibles en bases crediticias con reconocimiento en el mercado. Al 31 de diciembre de 2017 el efecto neto del deterioro de cartera en el estado de resultados corresponde a un gasto por \$3,576 (al 31 de diciembre de 2016 correspondía a un ingreso por recuperación por \$310,136).

El movimiento del deterioro de cartera durante el año fue el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	19,863
Pérdida por deterioro reconocida	684,318
Castigo de cartera	(555,235)
Reclasificaciones a activos no corrientes mantenidos para la venta	(116,508)
Reversiones de pérdida por deterioro	(8,424)
Efecto de diferencia en cambio	(575)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	23,439

La Nota 45, 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:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas por cobrar - Paes Mendonça S.A. (1)	479,960	489,867
Cuentas por cobrar venta de sociedades (2)	73,268	63,188
Fondos y préstamos a empleados	62,489	63,513
Cuentas por cobrar por impuestos	10,288	5,140
Cuentas por cobrar aseguradoras (3)	180,005	9,003
Convenios empresariales	23,077	52,504
Venta de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros	2,752	18,694
Servicios movilización de giros	3,970	1,227
Remesas	5,902	3,026
Reclamación de impuestos	1,360	1,442
Otras	68,288	59,731
Total otras cuentas por cobrar	911,359	767,335

- (1) A través de la subsidiaria Novasoc Comercial Ltda. se arrendaron almacenes propiedad de Paes Mendonça S.A. (red de supermercados en Brasil) desde el año 1999. Novasoc Comercial Ltda. pagó algunos pasivos de Paes Mendonça S.A. y aunque esta subsidiaria ha abonado a la deuda, todavía Companhia Brasileira de Distribuição - CBD presenta un saldo pendiente de recibir por este concepto. Según los acuerdos de pago suscritos entre las partes, los saldos por cobrar se actualizan monetariamente por el IGP-M (Índice General de Preço de Mercado) y están garantizados por algunos almacenes que opera Novasoc Comercial Ltda. No tenemos conocimiento de la existencia de evidencia objetiva de deterioro de estas cuentas por cobrar. El vencimiento de estas cuentas por cobrar está asociado a los contratos de arrendamiento, bajo las condiciones inicialmente pactadas y son consideradas como activos no corrientes, dada la posibilidad de conversión de estas cuentas en derechos comerciales de las tiendas arrendadas.
- (2) Corresponde a las cuentas por cobrar resultantes del ejercicio de la opción de compra de algunos puestos de combustibles que vendió la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. El valor de la cuenta por cobrar es actualizado monetariamente desde el 28 de mayo de 2012, fecha de la firma del acuerdo, por el 110% del CDI (Certificado de depósito interbancario), con un pago previsto en 240 cuotas mensuales.
- (3) Incluye \$152,402 registrados por la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD como consecuencia de la aceptación del pago por parte de aseguradora del siniestro ocurrido el 27 de diciembre de 2017 en el centro de distribución de productos refrigerados ubicado en el municipio de Osasco.

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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales por cobrar	657,131	633,926
Alquileres y concesionarios	98,131	98,195
Fondos y préstamos a empleados	49,134	47,014
Cuentas por cobrar con proveedores	71,113	87,476
Cuentas por cobrar por impuestos	10,288	5,140
Venta de propiedad, planta y equipo, intangibles y otros	2,752	18,694
Convenios empresariales	23,077	52,454
Cuentas por cobrar aseguradoras	180,005	9,003
Servicios movilización de giros	3,970	1,227
Reclamación de impuestos	1,360	1,442
Remesas	5,902	3,026
Cuentas por cobrar venta de sociedades	-	973
Otras	93,034	191,687
Deterioro de cartera	(23,439)	(19,863)
Total corriente	1,172,458	1,130,394

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas por cobrar - Paes Mendonça S.A.	479,960	489,867
Cuentas por cobrar venta de sociedades	73,268	62,215
Cuentas comerciales por cobrar	72,039	-
Otras	27,665	11,643
Fondos y préstamos a empleados	14,364	20,402
Alquileres y concesionarios	624	2,358
Total no corriente	667,920	586,485

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

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

Periodo	Total	No vencida	Vencida			
			< 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	> 90 días
31 de diciembre de 2017	1,863,817	1,566,668	196,044	36,331	3,569	61,205
31 de diciembre de 2016	1,736,742	1,498,219	172,508	38,070	1,677	26,268

Nota 9. Gastos pagados por anticipado

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Arrendamientos	79,910	81,902
Gastos bancarios	23,322	23,020
Seguros	21,910	22,746
Mantenimiento	17,220	10,740
Publicidad	10,955	6,991
Beneficios a empleados	9,241	10,129
Servicios	8,139	4,604
Impuestos	2,586	3,683
Comisión de ventas	610	1,843
Licencias en uso	197	921
Otros pagos anticipados	15,611	13,642
Total gastos pagados por anticipado	189,701	180,221
Corriente	145,761	119,733
No corriente	43,940	60,488

Nota 10. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden básicamente a venta de servicios financieros, prestación de servicios, cobros por pagos de expatriados, recaudos y anticipos recibidos.

El saldo de las cuentas por cobrar a partes relacionadas y los activos no financieros relacionados con transacciones realizadas con partes relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por cobrar		Otros activos no financieros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Negocios conjuntos (1)	67,064	40,597	30,000	15,977
Asociadas (2)	175,531	13,318	-	-
Controladora (3)	3,207	10,661	-	-
Compañías del Grupo Casino (4)	7,270	8,845	-	-
Personal clave de la Gerencia (5)	22	29	-	-
Total	253,094	73,450	30,000	15,977
Corriente	230,611	57,766	30,000	15,977
No corriente	22,483	15,684	-	-

(1) El saldo por cobrar corresponde al saldo con Compañía de Financiamiento Tuya S.A. por regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en el corto plazo.

El saldo de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2017 corresponde a un pago efectuado por la Matriz y sus subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. a Compañía de Financiamiento Tuya S.A. para la suscripción de acciones. El valor pagado no se reconoció como inversión en dicha compañía, 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 2017. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo también correspondía a un pago efectuado a Compañía de Financiamiento Tuya S.A. para la suscripción de acciones; al igual que en 2017, al cierre de 2016 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; durante el primer trimestre de 2017 este saldo fue capitalizado.

- (2) El saldo por cobrar a las asociadas corresponde básicamente a saldos con Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda. principalmente por los cobros generados por acuerdos comerciales para la promoción y venta de servicios financieros ofrecidos por Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda. en las tiendas de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.
- (3) Corresponde al saldo por cobrar por el acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con Casino Guichard-Perrachon S.A. y por los cobros generados por el acuerdo de reparto de costos "*cost sharing agreement*" y bonificaciones a recibir.
- (4) Corresponde principalmente al saldo por cobrar por pagos de expatriados a Casino Services por \$1,432 (2016 - \$1,276), a Distribution Casino France por \$1,182 (2016 - \$1,221) y a Casino International por \$4,529 (2016 - \$4,753) y por servicios recibidos de eficiencia energética de Greenyellow Energía de Colombia S.A.S. por \$57 (2016 - \$249).
- (5) Los saldos con el personal clave de la gerencia, incluyendo representantes legales y/o administradores corresponden 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.

El saldo de las cuentas por pagar a partes relacionadas y los recaudos y los anticipos recibidos de partes relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por pagar		Otros pasivos financieros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Negocios conjuntos (1)	3,025	558	38,679	27,812
Asociadas (2)	19,010	12,580	-	-
Controladora (3)	28,960	71,393	-	-
Compañías del Grupo Casino (4)	161,386	158,412	-	-
Miembros de Junta Directiva	15	93	-	-
Total	212,396	243,036	38,679	27,812
Corriente	202,274	230,303	38,679	27,812
No corriente	10,122	12,733	-	-

- (1) El saldo de las cuentas por pagar corresponde al saldo pendiente de pagar por la suscripción de 9.000.000 de acciones en Puntos Colombia S.A.S.

El saldo de los otros pasivos financieros corresponde a recaudos recibidos de terceros por la Tarjeta Éxito, propiedad de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (Nota 24).

- (2) El saldo por pagar corresponde principalmente a saldos con Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda. por los gastos de gestión de crédito.
- (3) El saldo de las cuentas por pagar a la Controladora corresponde a los siguientes conceptos:
 - (a) Acuerdo de reparto de costos - "*cost sharing agreement*" - firmado entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Casino Guichard-Perrachon S.A. el 10 de agosto de 2014, para el reembolso de los gastos incurridos por las empresas del Grupo Casino y sus profesionales en beneficio de esta subsidiaria. Este acuerdo fue aprobado el 22 de julio de 2014 por el Consejo de Administración.
 - (b) "*Agency Agreement*", celebrado entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Casino Guichard-Perrachon S.A. el 25 de julio de 2016 para regular la prestación de servicios de intermediación en la compra de bienes.
 - (c) "*Cost Reimbursement Agreement*" celebrado entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Casino Guichard-Perrachon S.A. el 25 de julio de 2016 para regular el reembolso por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD de gastos de colaboradores franceses (expatriados) de la Compañía relativos a las contribuciones sociales francesas pagadas por Casino en Francia.
 - (d) Reembolso de gastos entre Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Casino Guichard-Perrachon S.A. relacionados con el contrato de prestación de servicios de intermediación en la compra de bienes.
 - (e) Préstamo en dólares americanos llamado "Triple S" con el HSBC pagado por Casino Guichard-Perrachon S.A. al HSBC en nombre de Libertad S.A. Adicionalmente se presentan deudas de la subsidiaria Libertad S.A. por los servicios del personal expatriado.
 - (f) Servicios de consultoría y asistencia técnica prestados por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V. por \$11,782 (2016 - \$11,170) y a dividendos por pagar por \$3,010 (2016 - \$41,818).

- (4) El saldo corresponde principalmente a por pagar por la prestación de servicio de soluciones de eficiencia energética realizada por Green Yellow Colombia S.A.S. a la Matriz y a la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, y a la prestación de servicios en la importación de mercancía por otras compañías.

Nota 11. Inventarios, neto y Costo de ventas

Nota 11.1. Inventarios, neto

El saldo de los inventarios, neto es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Inventario disponible para la venta	5,720,955	5,692,621
Inventario en tránsito	172,045	39,981
Inventario de inmuebles en construcción (1)	22,911	58,066
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	17,436	17,790
Producto en proceso	169	4,050
Materias primas	3,167	4,824
Deterioro de inventarios (2)	(24,169)	(39,159)
Total inventarios	5,912,514	5,778,173

- (1) Para 2017 corresponde al proyecto inmobiliario Figue, propiedad de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y al proyecto inmobiliario Hotel Cota, propiedad de la Matriz, que actualmente se encuentran en fase de construcción destinados para la venta. Desde 2015 este último proyecto está en una etapa de reestructuración de la construcción.

Para 2016 correspondía a los proyectos inmobiliarios Hotel Cota y Univaldedupar propiedad de la Matriz que se encontraban en fase de construcción destinados para la venta y al proyecto inmobiliario Figue, propiedad de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. Desde 2015 los proyectos de la Matriz estaban en una etapa de reestructuración de la construcción.

- (2) El movimiento de la provisión durante el año presentado es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	39,159
Reversión de provisiones por deterioro (11.2)	(14,990)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	24,169

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

Nota 11.2. Costo de ventas

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

	1 de enero al 31 de diciembre de 2017	1 de enero al 31 de diciembre de 2016
Costo de la mercancía vendida (1)	42,428,874	39,073,375
Pérdida (reversión) por deterioro reconocida durante el periodo	-	7,761
(Reversión) de pérdida por deterioro reconocida durante el periodo (2)	(16,694)	(3,696)
Total costo de ventas	42,412,180	39,077,440

- (1) Incluye \$68,337 de costo por depreciaciones y amortizaciones (2016 - \$65,352).

Incluye además un costo neto de \$15,127 por la pérdida del inventario ocurrida como consecuencia del siniestro del centro de distribución de productos refrigerados de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, ubicado en el municipio de Osasco. El valor del inventario siniestrado asciende a \$96,210 y el valor de la indemnización registrada asciende a \$81,083.

- (2) 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 post temporada, a evaluación de mercadería crítica y a otras actividades.

Nota 12. Otros activos financieros

El saldo de los otros activos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos financieros medido al valor razonable con cambios en resultados (1)	701,848	622,285
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura (2)	25,533	96,684
Activos financieros medidos al costo amortizado (3)	45,776	75,220
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (4)	260	248
Instrumentos financieros derivados (5)	5,934	9,547
Total otros activos financieros	779,351	803,984
Corriente	11,588	113,142
No corriente	767,763	690,842

(1) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados corresponden a:

- (a) Saldos en algunas cuentas bancarias por concepto de depósitos judiciales y tributarios sobre los cuales la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuicao - CBD no puede disponer dado que está restringido su uso para el pago de algunas demandas en su contra. Mensualmente se actualiza su saldo utilizando una tasa de interés y la variación se reconoce como ingreso o gasto en el estado de resultados.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Depósitos para procesos tributarios	184,036	166,665
Depósitos para procesos laborales	427,579	381,212
Depósitos para procesos civiles	37,890	23,941
Depósitos para procesos regulatorios	37,890	36,832
Total	687,395	608,650

- (b) Depósitos judiciales por \$219 (2016 - \$230) correspondientes a la subsidiaria Libertad S.A.

- (c) Inversión en bonos por \$12,948 (2016 - \$ 12,263) correspondientes a la subsidiaria Grupo Disco del Uruguay S.A.

- (d) Inversiones en títulos de participación del Fondo Valorar Futuro para administrar la liquidez por \$1,286 (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 el estado de resultados.

- (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. El valor razonable se mide intercambiando estos instrumentos 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 diciembre de 2017 fue 9.93% (2016 - 14.00%). Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes de mercado.

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos es la siguiente:

	<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 12 meses</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2017	Swap	-	-	-	-	25,533	25,533
31 de diciembre de 2016	Swap	54,327	-	-	34,070	8,287	96,684

- (3) Los activos financieros medidos al costo amortizado corresponden principalmente a inversiones en bonos emitidos por Compañía de Financiamiento Tuya S.A. por \$44,870 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. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal asciende a \$44,500 (2016 - \$74,500) y tienen un plazo de entre 1 y 10 años y con un rendimiento del IPC + 6%. En noviembre y en diciembre de 2017 se realizó una capitalización en Compañía de Financiamiento Tuya S.A. conservando el 50% de participación que la Matriz tiene en el patrimonio de esa compañía; para pagar esa capitalización se utilizaron bonos por \$30,000.

- (4) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales corresponden a inversiones patrimoniales que no se mantienen para negociar. El valor razonable de estas inversiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Carnes y derivados S.A.	12	12
Sociedad de acueducto, alcantarillado y aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	14	14
Central de abastos del Caribe S.A	71	71
La Promotora S.A.	50	50
Associated Grocers of Florida, Inc.	113	101
Total	260	248

- (5) 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 2017 y el 31 de diciembre de 2016 corresponde a la disminución de las tasas de cierre de valoración de los *forwards*, 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 diciembre de 2017 es el siguiente:

	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
<i>Forward</i>	31	353	171	135	-	690
<i>Swap</i>	-	-	4,514	730	-	5,244
	31	353	4,685	865	-	5,934

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

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Instrumentos financieros derivados	5,934	4,800
Activos financieros medidos al costo amortizado	5,435	7,452
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	219	12,493
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	-	88,397
Total corriente	11,588	113,142
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	701,628	609,792
Activos financieros medidos al costo amortizado	40,342	67,768
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	25,533	8,287
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	260	248
Instrumentos financieros derivados	-	4,747
Total no corriente	767,763	690,842

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los otros activos financieros no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por (a) la inversión que se tiene 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; (b) los depósitos judiciales y tributarios de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuicao - CBD cuyo uso está destinado para el pago de algunas demandas en su contra, y (c) los depósitos judiciales correspondientes a la subsidiaria Libertad S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se observó deterioro de valor en ninguno de los activos.

Nota 13. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Terrenos	2,546,325	2,496,768
Edificios	4,319,415	4,164,276
Maquinaria y equipo	2,792,992	3,318,480
Muebles y enseres	1,642,094	1,562,913
Activos en construcción	265,658	291,473
Instalaciones	854,328	770,937
Mejoras a propiedades ajenas	5,293,545	4,986,744
Vehículos	20,459	21,266
Equipo de computo	834,767	227,424
Otras propiedades, plantas y equipos	183,382	170,752
Total propiedades, planta y equipo	18,752,965	18,011,033
Depreciación acumulada	(6,245,197)	(5,754,377)
Deterioro de valor	(2,350)	
Total propiedades, planta y equipo, neto	12,505,418	12,256,656

Los movimientos en el costo de las propiedades, planta y equipo y en su depreciación durante el año presentado son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Activos en construcción	Instalaciones	Mejoras a propiedades Ajenas	Vehículos	Equipo de computo	Otros propiedades, plantas y equipo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,496,768	4,164,276	3,318,480	1,562,913	291,473	770,937	4,986,744	21,266	227,424	170,752	18,011,033
Adiciones	59	100,241	174,661	66,258	774,274	103,798	292,113	306	8,344	38,254	1,558,308
Costos por préstamos (1)	-	14,795	-	-	-	-	-	-	-	-	14,795
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades, planta y equipos	7,664	85,200	152,656	97,768	(704,365)	4,291	347,752	3,941	15,525	(10,432)	-
Incrementos por transferencias desde propiedades de inversión	157,848	380,397	-	-	-	-	-	-	-	-	538,245
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde (hacia) otras cuentas de balance	-	3,569	(593,417)	1,055	(20,781)	8,307	1,783	700	607,133	648	8,997
(Disposiciones) por venta de propiedades, planta y equipo	(48,598)	(217,655)	(135,683)	(29,020)	(4,325)	(16,939)	(178,467)	(5,537)	(749)	(6,937)	(643,910)
(Retiros) de propiedades, planta y equipo	-	(136,938)	(43,058)	(9,175)	(297)	(7,450)	(41,291)	(1)	(4,803)	(338)	(243,351)
Incrementos (disminuciones) por clasificación a activos no corrientes mantenidos para la venta	(20,343)	189	(40,102)	(23,301)	(69,188)	5,470	(17,600)	697	-	(5,035)	(169,213)
Efecto de diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación	(47,073)	(74,659)	(40,546)	(24,404)	(990)	(14,086)	(97,726)	(913)	(18,394)	(3,530)	(322,321)
Otros cambios	-	-	1	-	(143)	-	237	-	287	-	382
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,546,325	4,319,415	2,792,992	1,642,094	265,658	854,328	5,293,545	20,459	834,767	183,382	18,752,965
Depreciación acumulada											
Saldo al 31 de diciembre de 2016		1,106,176	1,600,014	787,678		316,431	1,696,454	10,907	138,381	98,336	5,754,377
Gasto/costo de depreciación		94,275	296,049	125,929		50,276	270,883	3,261	31,666	20,110	892,449
(Disminuciones) incrementos por transferencias desde (hacia) otras cuentas de balance		(254)	(428,006)	(369)		466	(5,790)	(118)	434,239	508	676
Incrementos por transferencias desde propiedades de inversión		25,258	-	-		-	-	-	-	-	25,258
(Disposiciones) por venta de propiedades, planta y equipo		(32,146)	(88,796)	(18,587)		(3,008)	(58,766)	(29)	(212)	(5,592)	(207,136)
(Retiros) de propiedades, planta y equipo		(63,026)	(20,570)	(5,887)		(3,813)	(10,253)	(2)	(4,639)	(340)	(108,530)
Efecto de diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación		(23,671)	(20,646)	(13,234)		(5,599)	(33,231)	(532)	(13,015)	(2,296)	(112,224)
Otros cambios		10	(409)	(116)		-	708	(60)	194	-	327
Saldo al 31 de diciembre de 2017		1,106,622	1,337,636	875,414		354,753	1,860,005	13,427	586,614	110,726	6,245,197
Deterioro de valor											
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro de valor	-	1,787	-	-	-	548	-	-	-	-	2,335
Efecto de diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación	-	11	-	-	-	4	-	-	-	-	15
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	1,798	-	-	-	552	-	-	-	-	2,350

(1) La tasa utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos capitalizados fue de 8.681%, calculada con el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos y que están vigentes al cierre del 31 de diciembre 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.

El valor en libros de las propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Equipo de computo	4,636	7,366
Edificios	18,480	18,416
Maquinaria y equipo	5,460	8,907
Muebles y enseres	3,394	5,525
Otras propiedades, plantas y equipos	13,331	14,119
Instalaciones	357	-
Total propiedades, plantas y equipos, neto de depreciación	45,658	54,333

Dentro del costo de las propiedades, planta y equipo no se incluye saldos de estimaciones de costos de desmantelamiento o similares, pues la evaluación y el análisis de la Matriz y sus subsidiarias determinaron que no existen obligaciones contractuales ni legales que requieran de estas estimaciones en el momento de adquisición de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD registra activos entregados en garantía a terceros para cubrir pleitos judiciales por valor de \$782,153 (2016 - \$ 794,652).

Excepto por lo anterior, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las propiedades, plantas y equipo no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad y no se tiene compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades, plantas y equipo.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se recibió \$903 (2016 - \$6,588) por compensaciones de activos siniestrados, y se registraron \$71,319 (2016 - \$0) por aceptaciones de pago de las aseguradoras por compensaciones de activos siniestrados.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentó una pérdida por deterioro en el inmueble Edificio Torre Sur propiedad de la Matriz por \$1,481 como consecuencia de su demolición, y una pérdida por deterioro de valor en inmuebles de la subsidiaria Mercados Devoto S.A. por \$2,335. (Nota 32).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se observó deterioro de valor en las demás propiedades, planta y equipo.

La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 37.

Nota 14. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión de la Matriz y sus subsidiarias corresponden a locales comerciales y lotes que se mantienen para generar renta producto de contratos de arrendamiento operativo o apreciación futura de su precio.

El saldo de las propiedades de inversión, neto, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Terrenos	329,077	489,048
Edificios	1,031,395	1,319,568
Construcciones en curso	243,070	135,859
Total costo de propiedades de inversión	1,603,542	1,944,475
Depreciación acumulada	(106,669)	(100,882)
Total propiedades de inversión, neto	1,496,873	1,843,593

Los movimientos en el costo de las propiedades de inversión y en su depreciación durante el año presentado son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Construcciones en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	489,048	1,319,568	135,859	1,944,475
Adiciones	3	40,832	183,381	224,216
Capitalización de costos por préstamos (1)	-	-	11,208	11,208
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades de inversión.	-	84,729	(84,729)	-
(Disminuciones) por transferencias (hacia) propiedades, planta y equipo	(157,848)	(380,227)	(170)	(538,245)
(Retiros) de propiedades de inversión (2)	(43)	(1,781)	-	(1,824)
Efecto de las diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación	(2,083)	(31,822)	(2,479)	(36,384)
Otros cambios	-	94	-	94
Saldo al 31 de diciembre de 2017	329,077	1,031,395	243,070	1,603,542

Depreciación acumulada	Edificios
Saldo al 31 de diciembre de 2016	100,882
Gasto de depreciación	34,965
Disposiciones por venta	(20)
(Disminuciones) por transferencias (hacia) propiedades, planta y equipo	(25,258)
Efecto de diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación	(3,900)
Otros cambios	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	106,669

- (1) La tasa utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos capitalizados fue de 8.681%, calculada con el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos y que están vigentes al cierre del 31 de diciembre de 2017.
- (2) Incluye la venta de propiedades de inversión por \$1,608 realizada por la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las propiedades de inversión no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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, diferentes a las construcciones actuales. Igualmente no presenta compensaciones de terceros por propiedades de inversión siniestradas o pérdidas y tampoco se observan pérdidas por deterioro.

La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 37.

En la Nota 38 se presentan los valores razonables de las propiedades de inversión, las cuales se basaron en valuaciones realizadas por un tercero independiente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los resultados generados en la Matriz y sus subsidiarias por el uso de las propiedades de inversión son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos por arrendamientos	206,819	196,822
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que generaron ingresos	(29,228)	(55,180)
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos	(42,476)	(20,545)
Utilidad neta generada por las propiedades de inversión	135,115	121,097

Nota 15. Plusvalía

El saldo de la plusvalía es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)	31 de diciembre de 2016 (2)
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (3)	2,498,512	2,550,181	2,550,181
Spice Investment Mercosur S.A. (4)	1,486,206	1,469,304	1,466,948
Carulla Vivero S.A. (5)	827,420	827,420	827,420
Super Inter (6)	453,649	453,649	453,649
Libertad S.A. (3)	121,141	144,913	144,913
Cafam (7)	122,219	122,219	122,219
Otras (8)	50,806	50,806	50,806
Total plusvalía	5,559,953	5,618,492	5,616,136

- (1) Saldos ajustados en el saldo de la plusvalía correspondiente a Spice Investment Mercosur S.A., por 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 la compañía 5 Hermanos Ltda. realizada por la subsidiaria Mercados Devoto S.A., de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 – Combinaciones de negocio, detallados en el numeral (4).
- (2) Saldos de la plusvalía presentados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.
- (3) 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.
- (4) El saldo corresponde a:
- La combinación de negocios realizada por la Matriz en 2011 para la adquisición de la sociedad uruguaya Spice Investments Mercosur S.A. por \$287,844 (2016 - \$287,844). 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 por \$268,929 (2016 - \$265,135).

- La plusvalía generada en la combinación de negocios realizada por la Matriz con Grupo Disco del Uruguay S.A. producto de la adquisición del control al 1 de enero de 2015 por \$925,799 (2016 - \$912,742).
 - Plusvalía generada en la combinación de negocios realizada en 2016 por Mercados Devoto S.A. para la adquisición de la sociedad Sumelar S.A. por \$1,244 (2016 - \$1,227). Nota 6.3.1.
 - Plusvalía generada en la combinación de negocios realizada en 2016 y finalizada en 2017 por Mercados Devoto S.A. para la adquisición de la sociedad 5 Hermanos Ltda. por \$2,390 (2016 - \$2,356). Nota 6.2.1. y Nota 6.3.2.
- (5) Corresponde a la plusvalía resultante de la combinación de negocios realizada en 2007 como consecuencia de la fusión con Carulla Vivero S.A. El valor fue determinado en el estado de situación financiera de apertura haciendo uso de la opción del costo atribuido, de acuerdo con la exención de la NIIF 1 de no reexpresar combinaciones de negocios.
- (6) Corresponde a \$179,412 por la adquisición de 19 establecimientos de comercio de la marca Súper Inter efectuada en septiembre de 2014; a \$264,027 por la adquisición de 29 establecimientos de comercio de la marca Súper Inter efectuada en abril de 2015; y a \$10,210 por la adquisición de 7 establecimientos de comercio realizada entre el 23 de febrero de 2015 y el 24 de junio de 2015.
- (7) Corresponde al acuerdo firmado el 23 de febrero de 2015 mediante el cual se adquieren las tiendas de Cafam, las cuales habían sido operadas por la Compañía desde 2010. Los establecimientos de comercio adquiridos fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax. Para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó desde el 31 de diciembre de 2015 a Éxito por \$80,134, a Carulla por \$29,075 y a Surtimax por \$13,010.
- (8) El saldo corresponde a:
- Compras menores de otros establecimientos de comercio que fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax. Para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó desde el 31 de diciembre de 2015 a Éxito por \$10,540, a Surtimax por \$28,566 y a Súper Inter por \$10,683.
 - Plusvalía en la combinación de negocios con Gemex O&W S.A.S. por \$1,017.

Durante 2017 se presentaron los siguientes movimientos en las plusvalías:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,616,136
Ajuste resultante de la finalización del proceso de asignación de precio de compra de la compañía 5 Hermanos Ltda., efectuado por la subsidiaria Mercados Devoto S.A.	2,356
Saldo al 31 de diciembre de 2016, ajustado	5,618,492
Efecto de las diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación	(58,539)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,559,953

Las plusvalías tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Matriz y sus subsidiarias tienen sobre ellas, por lo tanto no se amortizan.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se observó deterioro de valor de las plusvalías.

La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 37.

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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Marcas (1)	3,453,343	3,525,265
Derechos (2)	1,390,524	1,409,678
Programas de computador	1,423,838	1,324,953
Activos intangibles relacionados con clientes (3)	35,183	35,911
Otros	82	1,522
Total costo de activos intangibles distintos de la plusvalía	6,302,970	6,297,329
Amortización acumulada	(758,939)	(633,907)
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	5,544,031	5,663,422

Los movimientos en los activos intangibles distintos de la plusvalía, durante el año presentado son los siguientes:

Costo	Marcas (1)	Derechos (2)	Programas de computador	Activos intangibles relacionados con clientes (3)	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3,525,265	1,409,678	1,324,953	35,911	1,522	6,297,329
Adiciones	-	6,865	273,492	-	65	280,422
Efecto de las diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación	(71,922)	(26,944)	(29,805)	(728)	(6)	(129,405)
Transferencias	-	925	(9,523)	-	-	(8,598)
Traslado a activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	(108,186)	-	-	(108,186)
Disposiciones y retiros	-	-	(27,093)	-	(1,499)	(28,592)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,453,343	1,390,524	1,423,838	35,183	82	6,302,970

Amortización acumulada

Saldo al 31 de diciembre de 2016		17	626,414	5,985	1,491	633,907
Gasto/costo de amortización		4	158,179	4,508	9	162,700
Transferencias		-	(96)	-	32	(64)
Efecto de las diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación		(3)	(16,190)	(231)	(3)	(16,427)
Disposiciones y retiros		-	(19,678)	-	(1,499)	(21,177)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		18	748,629	10,262	30	758,939

(1) El saldo corresponde a las siguientes marcas:

Segmento operativo	Marca	Vida útil	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Food	Extra (a)	Indefinida	1,618,109	1,651,918
Food	Pão de Açúcar (a)	Indefinida	940,027	959,476
Food	Assaí (a)	Indefinida	672,092	685,998
Uruguay	Varias (b)	Indefinida	109,839	108,289
Argentina	Libertad (c)	Indefinida	32,145	38,453
Surtimax-Súper Inter	Surtimax (d)	Indefinida	17,427	17,427
Surtimax-Súper Inter	Súper Inter (e)	Indefinida	63,704	63,704
			3,453,343	3,525,265

- (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 S.A.
- (e) Marca adquirida en la combinación de negocios realizada con Comercializadora Giraldo Gómez y Cía S.A.

Estas marcas tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Matriz y sus subsidiarias tienen sobre ellas, por lo tanto no se amortizan.

(2) El saldo corresponde a los siguientes derechos:

- a) Derechos comerciales adquiridos por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, en el segmento *food*, como práctica comercial de pagar una "prima" con el fin de obtener el contrato de alquiler en lugares comercialmente atractivos, por \$1,363,497 (2016 - \$1,384,886).
- b) Derechos de Libertad S.A. por \$41 (2016 - \$32).
- (c) Contratos celebrados por la Matriz en diciembre de 2017 por \$2,226, diciembre de 2016 por \$11,522 y septiembre de 2016 por \$13,238 para la adquisición de derechos de explotación de locales comerciales.

Estos derechos tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los activos intangibles distintos de la plusvalía no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Adicionalmente no se posee compromisos de adquisición o desarrollo de activos intangibles distintos de la plusvalía ni tampoco se observan pérdidas por deterioro.

La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 37.

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Software de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	127,201	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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cnova N.V.	Asociada	523,741	686,922
Financiera Itau CBD – FIC Promotora de Vendas Ltda.	Asociada	159,769	290,973
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	Negocio conjunto	126,576	90,192
Puntos Colombia S.A.S. (1)	Negocio conjunto	7,213	-
Total inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		817,299	1,068,087

(1) Negocio conjunto constituido el 19 de abril de 2017 conjuntamente con Banca de Inversión Bancolombia S.A.

Nota 17.1. Información no financiera relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La información del país de domicilio, la moneda funcional, la actividad económica principal, los porcentajes de participación y las acciones poseídas en las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es la siguiente:

Compañía	País	Moneda funcional	Actividad económica principal	Porcentaje de Participación		Número de acciones	
				2017	2016	2017	2016
Cnova N.V.	Holanda	Euro	Comercio	6.56%	6.56%	117.063.947	117.063.947
Financiera Itau CBD – FIC Promotora de Vendas Ltda.	Brasil	Real brasileño	Inversión	35.76%	35.76%	386.923.764	386.923.764
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	Colombia	Peso colombiano	Crédito	50%	50%	4.998.827.740	4.124.061.485
Puntos Colombia S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Servicios	50%	-	9.000.000	-

Nota 17.2. Información financiera relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2017 la información financiera de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es la siguiente:

Compañías	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas
Cnova N.V.	2,567,924	714,854	3,646,891	71,460	(435,573)	7,080,061	(307,904)
Financiera Itau CBD – FIC Promotora de Vendas Ltda.	4,168,777	62,247	3,632,005	9,924	589,096	913,570	170,139
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	2,571,106	-	2,353,238	-	217,868	1,344,712	41,556
Puntos Colombia S.A.S.	12,386	7,704	5,664	-	14,426	-	(3,574)

Al 31 de diciembre de 2016 la información financiera de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es la siguiente:

Compañías	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas
Cnova N.V.	2,148,130	469,540	2,639,931	44,980	(67,241)	6,263,040	(220,024)
Financiera Itau CBD – FIC Promotora de Vendas Ltda.	3,738,456	39,594	2,808,446	13,812	955,792	961,467	207,179
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	2,474,730	-	1,393,875	935,756	145,099	857,706	10,156

Nota 17.3. Objetos sociales de las inversiones contabilizadas utilizando en método de la participación

El objeto social y otra información societaria de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Cnova N. V.

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

Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.

Sociedad creada conjuntamente con Itaú Unibanco S.A. y Compañía Brasileira de Distribuição – CBD, en 2004 y con sede en Sao Paulo, Brasil. Su actividad social principal consiste en proporcionar actividades de crédito, finanzas, inversión y administrar tarjetas de crédito.

Compañía de Financiamiento Tuya S. A.

Negocio conjunto sobre el cual se adquirió el control conjunto el 31 de octubre de 2016. Es una entidad privada, autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, constituida mediante escritura pública No. 7418 del 30 de noviembre de 1971 de la Notaría 1 de Bogotá, con domicilio principal en la ciudad de Medellín. La actividad principal de la compañía es la captación de recursos mediante depósitos a término con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito, para facilitar la comercialización de bienes y servicios, sin perjuicio de las operaciones e inversiones que de conformidad con el régimen aplicable a las compañías de financiamiento puede realizar dentro de las condiciones o limitaciones que se señalen para el efecto.

Puntos Colombia S.A.S.

Negocio conjunto constituido el 19 de abril de 2017 de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social principal consiste en la compra y venta de puntos y en el diseño, desarrollo, implementación operación y administración de un programa de lealtad a través del cual se desarrollen estrategias de fidelización de clientes de los socios aliados del referido programa, mediante el reconocimiento, la acumulación, emisión y redención de puntos, así como la compra y venta de puntos. Su domicilio principal se encuentra en la carrera 48 número 26 – 85, Medellín, Colombia. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Nota 17.4. Otra información relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando en método de la participación

La conciliación de la información financiera resumida presentada con el valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros consolidados es:

Compañías	31 de diciembre de 2017					
	Patrimonio	Base de patrimonio para aplicar el método	Porcentaje de participación	Valor participación de la Matriz	Valor razonable	Valor en libros
Cnova N.V.	-	-	34.05%	-	523,741	523,741
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	589,096	446,781	35.76%	159,769	-	159,769
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	217,868	253,152	50.00%	126,576	-	126,576

Compañías	31 de diciembre de 2016					
	Patrimonio	Base de patrimonio para aplicar el método	Porcentaje de participación	Valor participación de la Matriz	Valor razonable	Valor en libros
Cnova N.V.	-	-	34.05%	-	686,922	686,922
Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda.	955,792	813,684	35.76%	290,973	-	290,973
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	145,099	180,384	50.00%	90,192	-	90,192

Los dividendos recibidos de las asociadas y negocios conjuntos durante 2017 ascendieron a \$263,901 (2016 - \$24,581).

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las asociadas y los negocios conjuntos de transferir fondos a la Matriz en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados.

La Matriz no posee pasivos contingentes incurridos en relación con sus participaciones en ellas.

La Matriz no posee obligaciones implícitas adquiridas, en nombre de sus 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 afecten la inversión mantenida.

Nota 18. Cambios en la clasificación de activos financieros

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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 19. Pasivos financieros

El saldo de los pasivos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Sobregiros	26,694	-
Préstamos bancarios (1)	1,392,963	2,546,724
Opción de venta ("put option") (2)	426,479	364,867
Arrendamientos financieros	49,242	41,415
Cartas de crédito	11,396	10,105
Total pasivos financieros corriente	1,906,774	2,963,111
Préstamos bancarios (1)	3,928,804	4,179,703
Arrendamientos financieros	141,325	175,176
Total pasivos financieros no corriente	4,070,129	4,354,879

- (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 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 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 separados publicados por la Matriz, entre otras.

En enero y en abril de 2016 la Matriz 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 la Matriz pagó \$97,495 del saldo de los préstamos bancarios no corrientes; en noviembre de 2016 pagó \$55,000 y en diciembre de 2016 pagó \$500,000 de los préstamos bancarios corrientes.

En febrero de 2017 la Matriz obtuvo préstamo por \$530,000; en marzo de 2017 por \$70,000; en abril de 2017 por \$158,380; en mayo de 2017 por \$79,216 y en septiembre por \$120,000.

En junio de 2017 Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. obtuvo un préstamo con Bancolombia S.A. por \$60,000 a una tasa de IBR 3 meses + 2.0% trimestre vencido, con un plazo de 5 años y con 24 meses de gracia en la amortización.

En febrero de 2017 y en agosto de 2017 la Matriz pagó \$194,990 (\$97,495 en cada mes) del saldo de los préstamos bancarios no corrientes; en junio de 2017 pagó \$200,000; en agosto de 2017 pagó \$50,000; en octubre de 2017 pagó \$120,000; en noviembre de 2017 pagó \$100,000 y en diciembre de 2017 pagó \$150,000 de los préstamos bancarios corrientes (crédito rotativo sindicado).

El 22 de diciembre de 2017 la Matriz celebró un nuevo crédito sindicado en dólares por valor de USD 450 millones, con vencimiento en diciembre de 2020. Estos recursos permitieron prepagar el crédito sindicado en dólares que se tenía a esa fecha por el mismo valor y con vencimiento en diciembre de 2018. Igualmente, se modificó el contrato de crédito rotativo sindicado en pesos de \$500.000, con fin de extender el vencimiento de agosto de 2018 a agosto de 2020; las demás condiciones del contrato no presentan modificación. El nivel de endeudamiento de la Matriz después de las dos anteriores operaciones no presenta variaciones; sin embargo, la duración promedio de la deuda pasa de 2.2 años a 2.9 años, optimizando el flujo de pagos futuros de la Matriz.

El saldo también incluye préstamos suscritos por la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por valor de \$665,134 (2016 - \$2,118,766) de corto plazo y \$722,092 (2016 - \$855,435) de largo plazo.

- (2) Spice Investments Mercosur S.A. tiene un contrato de opción de venta ("put option") con los propietarios de participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco del Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esta opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se mide al valor razonable. Hasta el 30 de junio de 2016 este contrato de opción era de la Matriz, pero en esa fecha la Matriz transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A.

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

Año	Total
2019	1,159,290
2020	1,975,311
2021	256,674
>2022	678,854
	4,070,129

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 y diciembre de 2017 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 los bancos reclamen de manera inmediata el pago de las deudas y préstamos. No se han registrado incumplimientos de las cláusulas financieras de ninguna deuda o préstamo que devengan interés en el período corriente.

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

- Venta de activos: Cuando en cualquier momento durante el plazo del crédito 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 del crédito la Matriz reciba una o varias indemnizaciones de seguros como consecuencia del pago de uno o varios siniestros consistentes en la pérdida o daño de uno o varios activos de su propiedad que en el agregado excedan del 20% de los activos relacionados en los últimos estados financieros anuales disponibles, la Matriz prepagará un valor equivalente al 40% o al 80% de los ingresos netos recibidos, según el momento en que se vaya a realizar el prepagado, salvo cuando dentro de los 18 meses siguientes a la recepción de los ingresos netos en efectivo recibidos por la indemnización se empiece a realizar la reinversión de dichos recursos.
- Prepagos bajo el contrato de crédito puente: Cuando la Matriz vaya a realizar cualquier prepagado al crédito con bancos en moneda extranjera, la Matriz deberá prepagar el tramo de corto plazo a prorrata de la cantidad prepagada al crédito con bancos en moneda extranjera y a prorrata de la proporción de cada acreedor.

Nota 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 cierre de ejercicio anual.
- Endeudamiento: La Matriz se compromete a 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 19.3. Deuda financiera neta

De acuerdo con las obligaciones adquiridas por la Matriz en virtud de los préstamos obtenidos para la adquisición del control de las subsidiarias Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y Libertad S.A., a continuación se presenta el cálculo de la deuda financiera neta:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Pasivos corrientes		
Pasivos financieros corrientes (1)	(1,906,774)	(2,963,111)
Otros pasivos financieros corrientes (2) (Nota 24)	(513,261)	(709,130)
Otros activos financieros corrientes (3) (Nota 12)	5,934	93,197
Pasivos no corrientes		
Pasivos financieros no corrientes (1)	(4,070,129)	(4,354,879)
Otros pasivos financieros no corrientes (2) (Nota 24)	(2,302,008)	(1,835,159)
Otros activos financieros no corrientes (3) (Nota 12)	25,533	13,034
Pasivos contingentes		
Garantías otorgadas y cartas de crédito (4)	(2,813)	(9,058)
Total de pasivos, bruto	(8,763,518)	(9,765,106)
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,281,618	6,117,844
Total pasivo, neto	(3,481,900)	(3,647,262)
Ebitda (a)	3,680,063	2,914,981
Ajuste al ebitda recurrente (b)	(247,920)	(274,888)
Ebitda recurrente ajustado	3,432,143	2,640,093
Pasivo neto/Ebitda recurrente ajustado	1.01	1.38

(a) Bajo los términos contractuales, el cálculo del Ebitda es el siguiente:

- Utilidad operacional de los últimos 12 meses,
- Más las depreciaciones y amortizaciones y cualquier otro gasto que no implique erogaciones de efectivo y que se hayan causado en el mismo periodo de 12 meses,
- Más los dividendos distribuidos por las subsidiarias directamente o a través de vehículos de propósito especial, controlados por la Matriz y que sean efectivamente recibidos,
- Más los dividendos proformas de las subsidiarias adquiridas en los últimos 12 meses de actividad. Se denominan dividendos proforma a aquellos dividendos que se hubiesen recibido si la Matriz hubiese adquirido o hubiese mantenido bajo control a una subsidiaria por todo el periodo completo de 12 meses.

(b) Corresponde al exceso de la utilidad no recurrente frente a la utilidad operacional. Este exceso es calculado cuando la utilidad operacional no recurrente es superior al 10% del total de la utilidad operacional.

El cálculo de la deuda neta financiera consolidada incluye los siguientes saldos:

(1) Pasivos financieros corrientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Préstamos bancarios	1,392,963	2,546,724
Opción de venta ("put option")	426,479	364,867
Arrendamientos financieros	49,242	41,415
Sobregiros	26,694	-
Cartas de crédito	11,396	10,105
Total pasivos financieros corrientes	1,906,774	2,963,111

Pasivos financieros no corrientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Préstamos bancarios	3,928,804	4,179,703
Arrendamientos financieros	141,325	175,176
Total pasivos financieros no corrientes	4,070,129	4,354,879

(2) Otros pasivos financieros corrientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Bonos emitidos	433,501	34,990
Instrumentos financieros derivados	79,760	186,115
Papeles comerciales	-	488,025
Total otros pasivos financieros corrientes	513,261	709,130

Otros pasivos financieros no corrientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Bonos emitidos	2,286,206	1,753,208
Instrumentos financieros derivados	15,802	81,951
Total otros pasivos financieros no corrientes	2,302,008	1,835,159

(3) Otros activos financieros corrientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Instrumentos financieros derivados	5,934	4,800
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	-	88,397
Total otros activos financieros corrientes	5,934	93,197

Otros activos financieros no corrientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	25,533	8,287
Instrumentos financieros derivados	-	4,747
Total otros activos financieros no corrientes	25,533	13,034

- (4) La Matriz y sus subsidiarias tienen cartas de crédito abiertas sin utilizar por \$182 (2016 - \$8,996). Adicionalmente la Matriz emitió garantías financieras a algunas de sus subsidiarias por \$2,631 (2016 - \$62).

Nota 20. Provisiones por beneficios a los empleados

El saldo de las provisiones por beneficios a los empleados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Planes de beneficios definidos (20.1)	29,986	28,244
Plan de beneficios largo plazo (20.2)	2,016	1,904
Total provisiones por beneficios a los empleados	32,002	30,148
Corriente	3,464	3,276
No corriente	28,538	26,872

Nota 20.1. Planes de beneficios definidos

La Matriz y sus subsidiarias tienen los siguientes planes de beneficios definidos:

a. Plan de pensiones

Cada empleado, a su retiro de la Matriz, recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones de junio y diciembre, establecidas legalmente. Este monto depende de factores tales como: la edad del empleado, los años de servicios y el salario.

La Matriz es responsable por los pagos de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos: empleados que al 1 de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total) y empleados y ex empleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1 de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

Para la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias, el plan de beneficios definidos es ofrecido solamente a los colaboradores de sus subsidiarias establecidas en Francia, una vez que los empleados han sido elegidos para recibir una compensación pagada en la fecha de retiro.

b. Plan de cesantías retroactivas

La retroactividad de las cesantías se liquida a aquellos empleados de la Matriz pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 y que no se acogieron a cambio de régimen. Cada empleado, a su retiro de la Matriz, recibirá un monto retroactivo por concepto de cesantías, una vez descontados los pagos anticipados. Esta prestación social se liquida por todo el tiempo laborado con base en el último salario devengado.

c. Prima de retiro por pensión de vejez

Cuando un empleado de la Matriz y de las subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. cumplan con los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorga una prima de \$1 una única vez cuando el empleado finalice su periodo de servicio.

La prima de retiro por pensión de vejez se otorga por convención colectiva.

d. Prima de retiro por pensión de invalidez

Cuando un empleado de la Matriz le sea reconocida la pensión de invalidez por su correspondiente ente pensional y siempre que la pérdida de la capacidad laboral del 50% o más le haya sido calificada durante la vigencia de la relación laboral con la Matriz, se le otorgará una prima de retiro por valor de \$4 una única vez.

La prima de retiro por pensión de invalidez se otorga por convención colectiva.

Todos estos beneficios anteriores se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios significativos en los métodos y presunciones usadas al preparar los cálculos y los análisis de sensibilidad.

Saldos y movimientos:

Los saldos y los movimientos presentados en los planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Pensiones	Cesantías Retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20,676	1,080	6,488	28,244
Costo del servicio	-	31	353	384
Gasto por intereses	1,465	70	478	2,013
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	958	120	8	1,086
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	904	33	373	1,310
Beneficios (pagados) directamente por la Matriz y sus subsidiarias	(2,292)	(205)	(394)	(2,891)
Otros cambios	-	-	(160)	(160)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	21,711	1,129	7,146	29,986

Variables utilizadas para realizar los cálculos:

Las tasas de descuento, de incremento salarial, de inflación y de mortalidad, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e Invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e Invalidez
Tasa de descuento	6.90%	6.40%	6.90%	7.50%	7.20%	7.60%
Tasa de incremento salarial anual	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Tasa de incremento futuro en pensión anual	3.50%	-	-	3.50%	-	-
Tasa de inflación anual	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Tasa de mortalidad - hombre (años)	60-62	60-62	60-62	60-62	60-62	60-62
Tasa de mortalidad - mujer (años)	55-57	55-57	55-57	55-57	55-57	55-57
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117%- 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117%- 0.034032%	0.001117% - 0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627%- 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627%- 0.019177%	0.000627% - 0.019177%

Las tasas de rotación de empleados, la de incapacidad y la de los retiros prematuros, son los siguientes:

Servicio en años	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Entre 0 y menos de 5	34.26%	34.26%
Entre 5 y menos de 10	16.68%	16.68%
Entre 10 y menos de 15	9.82%	9.82%
Entre 15 y menos de 20	7.32%	7.32%
Entre 20 y menos de 25	5.62%	5.62%
25 y mayores	4.24%	4.24%

Análisis de sensibilidad:

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por beneficios definidos:

Variación expresada en puntos básicos	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
Tasa de descuento +25	(386)	(11)	(135)	(359)	(11)	(123)
Tasa de descuento -25	398	11	139	371	11	127
Tasa de descuento +50	(758)	(21)	(265)	(706)	(22)	(242)
Tasa de descuento -50	811	22	283	754	23	258
Tasa de descuento +100	(1,468)	(41)	(513)	(1,368)	(43)	(468)
Tasa de descuento -100	1,679	44	586	1,560	47	534
Tasa de incremento salarial anual +25	No aplica	18	No aplica	No aplica	21	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -25	No aplica	(18)	No aplica	No aplica	(20)	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +50	No aplica	37	No aplica	No aplica	41	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -50	No aplica	(36)	No aplica	No aplica	(40)	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +100	No aplica	75	No aplica	No aplica	84	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -100	No aplica	(71)	No aplica	No aplica	(79)	No aplica

Los aportes previstos por la Matriz y sus subsidiarias para los próximos años financiados con recursos propios son los siguientes:

Año	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
2017	-	-	-	2,338	140	536
2018	2,356	168	715	2,268	109	370
2019	2,346	125	527	2,277	160	466
>2019	41,470	1,189	12,605	39,317	1,114	12,399
Total	46,172	1,482	13,847	46,200	1,523	13,771

Otras consideraciones:

La duración promedio de la obligación por planes de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017 es de 7.9 años (2016 – 7.9 años).

La Matriz y sus subsidiarias no tienen activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El gasto por planes de aportaciones definidas al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$133,829 (2016 - \$127,071).

Nota 20.2. Plan de beneficios largo plazo

El plan de beneficios de largo plazo corresponde a la prima de antigüedad, la cual consiste en otorgar a los empleados de la Matriz (y hasta 2016 a los empleados de las subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.) un beneficio asociado a su tiempo de servicio.

Este beneficio se valora anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios significativos en los métodos y presunciones usadas al preparar los cálculos y los análisis de sensibilidad.

Desde 2015 la Matriz ha acordado con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación.

Saldos y movimientos:

Los saldos y los movimientos presentados en el plan de beneficios largo plazo son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,904
Costo del servicio	93
Gasto por intereses	119
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	4
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	71
Beneficios (pagados) directamente por la Matriz	(175)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,016

Variables utilizadas para realizar los cálculos:

Las tasas de descuento, de incremento salarial, de inflación y de mortalidad, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Tasa de descuento	6.60%	7.30%
Tasa de incremento salarial anual	3.50%	3.50%
Tasa de inflación anual	3.50%	3.50%
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%

Las tasas de rotación de empleados, la de la incapacidad y la de los retiros prematuros son las siguientes:

Servicio en años	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Entre 0 y menos de 5	34.26%	34.26%
Entre 5 y menos de 10	16.68%	16.68%
Entre 10 y menos de 15	9.82%	9.82%
Entre 15 y menos de 20	7.32%	7.32%
Entre 20 y menos de 25	5.62%	5.62%
25 y mayores	4.24%	4.24%

Análisis de sensibilidad:

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por el plan de beneficios largo plazo:

Variación expresada en puntos básicos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Tasa de descuento +25	(26)	(25)
Tasa de descuento -25	26	25
Tasa de descuento +50	(51)	(49)
Tasa de descuento -50	54	51
Tasa de descuento +100	(100)	(95)
Tasa de descuento -100	110	105
Tasa de incremento salarial anual +25	27	26
Tasa de incremento salarial anual -25	(27)	(26)
Tasa de incremento salarial anual +50	55	53
Tasa de incremento salarial anual -50	(53)	(51)
Tasa de incremento salarial anual +100	112	108
Tasa de incremento salarial anual -100	(103)	(99)

Los aportes previstos por la Matriz para los próximos años financiados con recursos propios son los siguientes:

Año	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
2017	-	225
2018	225	237
2019	360	341
> 2019	2,443	2,217
Total	3,028	3,020

Otras consideraciones:

La duración promedio de la obligación por el plan de beneficios largo plazo al 31 de diciembre de 2017 es de 5.6 años (2016 - 5.6 años).

La Matriz no tiene activos específicos destinados a respaldar la prima de antigüedad.

El gasto por el plan de beneficios largo plazo al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$143 (2016 – ingreso por \$9,382).

Nota 21. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Procesos legales (1)	438,918	426,960
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	1,974,396	2,221,272
Reestructuración (3)	3,866	6,824
Otras (4)	69,369	88,118
Total otras provisiones	2,486,549	2,743,174
Corriente (21.1)	29,329	36,545
No corriente (21.1)	2,457,220	2,706,629

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Matriz y sus subsidiarias no registraron provisiones de contratos onerosos.

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 \$308,677 (2016 - \$288,912) para procesos laborales; \$98,734 (2016 - \$107,797) para procesos civiles; \$31,447 (2016 - \$30,183) para procesos administrativos y regulatorios, y \$60 (2016 - \$68) para otras.

Las provisiones para procesos laborales incluyen principalmente los procesos de la Matriz por \$8,965 (2016 - \$10,155) y los procesos de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias por \$299,273 (2016 - \$278,082); estos últimos 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 incluyen principalmente procesos de la Matriz por \$3,710 (2016 - \$5,415) y de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias por \$94,724 (2016 - \$100,367).

Dentro del saldo correspondiente a los procesos de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias se incluyen los siguientes procesos:

- (a) 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 constituye una provisión por el diferencial entre los valores cancelados y los valores discutidos por la parte contraria en la acción judicial. Al 31 de diciembre de 2017, la provisión para esas acciones ascendió a \$55,030 (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.

Las provisiones por procesos administrativos y regulatorios corresponden a procesos de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. Dentro de este saldo se incluyen los siguientes procesos:

- (a) Multas aplicadas por entes reguladores dentro de los que se destacan los organismos de defensa del consumidor de Brasil PROCONs, INMETRO y Alcaldías. Al 31 de diciembre de 2017 la suma de la provisión para esas acciones ascendió a \$30,673 (2016 - \$29,466).
- (2) Las provisiones por impuestos distintos a los impuestos a las ganancias corresponden a \$1,960,203 (2016 - \$2,205,399) para procesos tributarios de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias, los cuales están sujetos a la actualización monetaria mensual de acuerdo con las tasas indexadas utilizadas por cada jurisdicción fiscal; \$10,288 (2016 - \$11,091) para procesos tributarios de la Matriz, y \$3,905 (2016 - \$4,782) para otros procesos de la subsidiaria Libertad S.A.

- (a) Los procesos de la Matriz corresponden a lo siguiente:

- Procesos relacionados con el impuesto de industria y comercio y su complementario de avisos y tableros por \$2,217 (2016 - \$4,986).
- Procesos relacionados con el impuesto predial por \$2,926 (2016 - \$5,571).
- Procesos relacionados con el impuesto al valor agregado por pagar por \$5,145 (2016 - \$534).

En relación con las provisiones relacionadas con el impuesto de industria y comercio y su complementario de avisos y tableros, la disminución frente a 2016 obedece a que en julio de 2017 el Consejo de Estado profirió en segunda instancia una sentencia favorable para la Matriz por un proceso relacionado con el impuesto de industria y comercio del año 2005 del municipio de Neiva por \$1,980 y a que en diciembre de 2017 se obtuvo un fallo favorable por un proceso relacionado con el cobro de estampillas con base en el impuesto de industria y comercio en Barranquilla por \$766.

En relación con las provisiones relacionadas con el impuesto predial, la disminución frente a 2016 obedece a que en diciembre de 2017 se solucionaron algunas reclamaciones catastrales de algunos predios de la Matriz por \$2,774.

En relación con las provisiones relacionadas con el impuesto al valor agregado por pagar, el aumento frente a 2016 obedece al surgimiento de nuevos procesos. Al 31 de diciembre de 2017 y con base en los análisis de la administración de la Matriz, se consideró necesario aumentar la provisión en \$4,611.

- (b) Los principales procesos tributarios de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias incluyen lo siguiente:
- Contribución social para Financiación a la Seguridad Social - COFINS y Programa de integración social - PIS: Con el esquema del régimen no acumulativo para el cálculo del PIS y COFINS, se solicitó el derecho de excluir el valor del Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) de las bases del cálculo de estas dos contribuciones y otros asuntos menos relevantes. El valor provisionado al 31 de diciembre 2017 es de \$66,758 (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 \$128,104 (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). El valor provisionado al 31 de diciembre de 2017 es de \$64,052 (2016- \$70,902).
 - Otras provisiones correspondientes a los siguientes procesos, por \$165,090 (2016 - \$327,805):
 - (i) Procesos sobre transacciones de compra, industrialización y exportación de soya y derivados (PIS, CONFIS e IRPJ);
 - (ii) Cuestionamiento referente a la no aplicación del Fator Acidentário de Prevenção (FAP) para el año 2011;
 - (iii) 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;
 - (iv) Provisiones de impuestos de las empresas de comercio electrónico en el exterior, y
 - (v) Provisiones correspondientes a la combinación de negocios de Bartira.
 - Provisiones por impuestos distintos a las ganancias por valor de \$1,385,499 (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:

- (i) Impuesto a la circulación de Mercancías y Servicios - ICMS por \$1,178,986 (2016 - \$1,212,167);
 - (ii) Contribución social para Financiación a la Seguridad Social - COFINS por \$106,807 (2016 - \$165,200);
 - (iii) Impuestos de productos industriales - IPI por \$68,058 (2016 - \$69,467);
 - (iv) Impuesto predial de Brasil - IPTU por \$31,087 (2016 - \$31,730), y
 - (v) Contribución Provisional sobre Movimientos Financieros - CPMF por \$0 (2016 - \$50,393);
 - (vi) Otros por \$561 (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 \$1,268 (2016 - \$3,141) y a los empleados de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por \$2,598 (2016 - \$3,683), lo cual tendrá un impacto en las actividades y operaciones de la Matriz y esta subsidiarias. 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) El saldo de otras provisiones incluye lo siguiente:
- (a) 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 \$64,950 (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.
 - (b) Provisión de merma para mercancía "VMI" en la Matriz por \$3,817 (2016 - \$5,599).

Los saldos y los movimientos presentados en las otras provisiones son los siguientes:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	426,960	2,221,272	6,824	88,118	2,743,174
Incrementos	1,060,981	154,846	32,489	5,354	1,253,670
Utilización	(665)	-	-	(353)	(1,018)
Pagos	(380,993)	(34,235)	(29,744)	(3,821)	(448,793)
Reversiones (no utilizados)	(504,096)	(205,888)	(5,673)	(18,494)	(734,151)
Incrementos por actualizaciones de valor por el paso del tiempo	143,350	11,096	-	-	154,446
Efecto de las diferencias en cambio en la conversión a moneda de presentación	(9,061)	(40,468)	(30)	(1,435)	(50,994)
(Disminuciones) por clasificación a activos no corrientes mantenidos para la venta	(297,742)	(11,096)	-	-	(308,838)
Otros cambios	184	(121,131)	-	-	(120,947)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	438,918	1,974,396	3,866	69,369	2,486,549

Nota 21.1. Otras provisiones clasificadas como corriente y no corriente

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Procesos legales	4,787	6,650
Reestructuración	3,866	6,824
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	1,179	1,247
Otras	19,497	21,824
Total otras provisiones corriente	29,329	36,545
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	1,973,217	2,220,025
Procesos legales	434,131	420,310
Otras	49,872	66,294
Total otras provisiones no corriente	2,457,220	2,706,629

Nota 21.2. Pagos estimados de otras provisiones

Los pagos estimados de las otras provisiones que se encuentran a cargo de la Matriz y sus subsidiarias con corte al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	4,787	1,179	3,866	19,497	29,329
De 1 a 5 años	188,084	1,637,621	-	49,872	1,875,577
5 años y más	246,047	335,596	-	-	581,643
Total pagos estimados	438,918	1,974,396	3,866	69,369	2,486,549

Nota 22. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Proveedores	10,668,083	9,596,228
Beneficios a empleados	841,596	776,589
Costos y gastos por pagar	434,516	497,934
Compra de propiedad, planta y equipo	221,651	269,213
Dividendos por pagar	84,425	51,711
Impuestos recaudados por pagar	143,405	-
Otros	272,073	345,353
Total cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corriente	12,665,749	11,537,028
Compra de propiedad, planta y equipo	-	3,683
Otros	47,831	38,674
Total cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corriente	47,831	42,357

Nota 23. Impuesto a las ganancias

Nota 23.1. Disposiciones fiscales aplicables a la Matriz y sus subsidiarias colombianas

Disposiciones fiscales vigentes en materia de impuesto a la renta aplicables a la Matriz y sus subsidiarias colombianas

- a. Hasta 2016 la tarifa de impuesto de renta vigente era del 25%; la tarifa de impuesto de renta para la equidad CREE era del 9%, y la tarifa de la sobretasa de impuesto de renta para la equidad - CREE era del 6%.

Para 2017 la tarifa de impuesto de renta vigente es del 34% y a partir de 2018 será del 33%; la tarifa de la sobretasa del impuesto sobre la renta para las sociedades nacionales es del 6% y para 2018 será del 4%, aplicada a utilidades fiscales mayores a \$800. Adicionalmente, a partir de 2017 se eliminó el Impuesto de renta para la equidad - CREE y su sobretasa.

Para 2017 la tarifa del impuesto de renta de la Matriz es del 33%, de acuerdo con el contrato de estabilidad jurídica.

- b. Hasta 2016 la base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad - CREE no podía ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir de 2017 la base se aumentó el 3.5%.

Para 2017 la base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad - CREE de la Matriz es del 3%, de acuerdo con el contrato de estabilidad jurídica.

- c. A partir de 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales hoy con tarifa del 10%, calculado para las personas jurídicas sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.

- d. A partir de 2017 se estableció un gravamen del 5% a los dividendos distribuidos a personas naturales residentes en Colombia en el evento 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%.

- e. A partir de 2017 se adopta como base fiscal la contabilidad según las Normas Internacionales 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, 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.

- f. El gravamen a los movimientos financieros es un impuesto permanente.

- g. El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos para 2017 es 4.07% (2016 – 7.08%).

Estabilidad jurídica

A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. Cuando los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de la deducción indicado anteriormente dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de esta deducción equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

La Ley 1370 de 2009 disminuyó para el año 2010 la tarifa para la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos de 40% a 30%; la Ley 1430 de 2010 elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se autoriza para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1 de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

Hasta 2017, la Matriz podrá solicitar en su declaración de impuesto de renta y complementarios el 40% de estas inversiones, ya que el artículo 158-3 del Estatuto Tributario se encuentra incluido en el contrato de Estabilidad Jurídica EJ-03, enmarcado en la Ley 963 de julio de 2005, firmado con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Créditos fiscales de la Matriz y sus subsidiarias colombianas

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir de 2007 y hasta 2016 las sociedades podían compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. A partir de 2017 el plazo máximo para la compensación de pérdidas fiscales es de 12 años siguientes al año en la cual se generó la pérdida.

Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente.

Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, para 2017 y 2016 la Matriz y las subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. y Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. determinaron su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios por el sistema de renta presunta; y para 2016 determinaron su pasivo por impuesto de renta para la equidad - CREE por el sistema de renta líquida.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, para 2017 y 2016 las subsidiarias Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Éxito Viajes y Turismo S.A.S. y Gemex O&W S.A.S. determinaron su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios por el sistema de renta ordinaria; y para 2016 determinaron su pasivo por impuesto de renta para la equidad - CREE por el sistema de renta líquida.

Al 31 de diciembre de 2017 la Matriz cuenta con \$292,344 (2016 - \$155,352) por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida y con \$0 (2016 - \$115,570) por excesos de renta presuntiva sobre impuesto de renta para la equidad - CREE.

Al 31 de diciembre de 2017 las subsidiarias cuentan con \$5,579 (2016 - \$588) por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida y no cuentan con excesos de renta presuntiva sobre impuesto de renta para la equidad - CREE. El detalle de los excesos de renta presuntiva sobre renta líquida es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.	5,578	587
Gemex O&W S.A.S.	1	1
Total	5,579	588

Al 31 de diciembre de 2017 la Matriz cuenta con \$245,681 (2016 - \$0) de pérdidas fiscales.

Al 31 de diciembre de 2017 las subsidiarias cuentan con \$70,655 (2016 - \$73,637) de pérdidas fiscales. El detalle de las pérdidas fiscales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.	50,933	50,802
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	882	3,228
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	933	9,731
Gemex O&W S.A.S.	17,907	9,876
Total	70,655	73,637

Firmeza de las declaraciones tributarias

A partir de 2017 el término general de firmeza de las declaraciones es de 3 años y de 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.

La declaración del impuesto a la renta y complementarios y la del impuesto de renta para la equidad - CREE de 2016 de la Matriz están sujetas a revisión por 3 años contados a partir de la fecha de su presentación; la declaración del impuesto de renta y complementarios y la del impuesto de renta para la equidad - CREE del período gravable 2015 están sujetas a revisión por 2 años contados a partir de la fecha de su presentación.

Para la subsidiaria Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S., la declaración de renta de 2016, en la cual se generaron pérdidas fiscales, está sujeta a revisión por el mismo término que se tiene para compensar la pérdida fiscal generada; las declaraciones del impuesto de renta y complementarios de los años 2014 y 2015 se encuentran sujetas a revisión durante 5 años; las declaraciones del impuesto de renta y del impuesto de renta para la equidad - CREE de los períodos gravables 2014 y 2015 se encuentran sujetas a revisión por 2 años contados a partir de la fecha de su presentación.

Para la subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. la declaración de renta de 2013, 2014, 2015 y 2016 están sujetas a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación; las declaraciones del impuesto de renta y del impuesto de renta para la equidad - CREE de los períodos gravables 2015 y 2016 se encuentran sujetas a revisión por 2 años contados a partir de la fecha de su presentación.

Para la subsidiaria Gemex O&W S.A.S. la declaración de renta de 2016, en la cual se generaron pérdidas fiscales, está sujeta a revisión por 6 años contados a partir de la fecha de su presentación; las declaraciones del impuesto de renta y complementarios y las declaraciones del impuesto de renta y del impuesto de renta para la equidad - CREE de los períodos gravables 2013, 2014 y 2015 se encuentran sujetas a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación.

Para la subsidiaria Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. la declaración del impuesto de renta y complementarios del año gravable 2017 estará sujeta a revisión por 3 años; la declaración de renta del año gravable 2016 y la declaración de renta para la equidad – CREE del mismo año, ambas con pérdida fiscal, se encuentran sujetas a revisión por 6 años contados a partir de la fecha de su presentación

Los asesores tributarios y la administración de la Matriz y sus subsidiarias consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos a los provisionados a 31 de diciembre de 2017.

Precios de transferencia

Las operaciones de la Matriz con su controlante y las partes relacionadas del exterior se han realizado con observación de los principios de plena competencia y como si se tratara de parte independientes, tal como señalan las disposiciones de Precios de Transferencia establecidas por la normas tributarias nacionales. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2017. Para este propósito la Matriz presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para septiembre de 2018.

Entidades controladas del exterior

A partir de 2017 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 sucedía hasta 2016.

Nota 23.2. 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:

- Las subsidiarias domiciliadas en Uruguay tienen una tarifa del 25%;
- La subsidiaria domiciliada en Brasil tiene una tarifa del 25% y sus subsidiarias del 34%, y
- Las subsidiarias domiciliadas en Argentina tienen una tarifa del 35%.

Nota 23.3. Activo y pasivo por impuestos corrientes

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

Activo por impuestos corrientes

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activo por impuestos corrientes de renta de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. (1)	392,124	611,161
Saldo a favor por impuesto a la renta de la Matriz y sus subsidiarias colombianas (2)	153,155	123,411
Activos por otros impuestos corrientes de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L.	86,654	-
Activos por otros impuestos corrientes de la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A.	40,655	18,281
Descuentos tributarios de la Matriz por impuestos pagados en el exterior	21,288	19,376
Anticipo y retenciones en la fuente de impuesto de industria y comercio	13,692	12,427
Activo por impuestos corrientes de renta de la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A. (3)	12,640	40,531
Saldo a favor por impuesto de renta para la equidad – CREE por sobrantes en liquidaciones	1,392	-
Anticipos de impuesto de renta de la Matriz y sus subsidiarias colombianas	1,058	-
Anticipos y autorretenciones de impuesto de renta para la equidad – CREE (4)	-	26,658
Anticipo de impuestos de renta para la equidad – CREE	-	23,097
Otros menores	-	243
Total activo por impuestos corrientes	722,658	875,185

(1) El saldo del activo por impuestos corrientes de renta de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activo por impuestos corrientes de renta	461,593	627,766
Pasivo por impuestos corrientes de renta	(69,469)	(16,605)
Total	392,124	611,161

(2) El saldo a favor por impuesto a la renta de la Matriz y sus subsidiarias colombianas se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Retenciones de impuesto de renta	207,538	166,438
Menos (gasto) de impuesto a la renta (Nota 23.4)	(54,383)	(43,027)
Total saldo a favor por impuesto a la renta	153,155	123,411

(3) El saldo de activo por impuestos corrientes de renta de la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A. se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activo por impuesto corrientes de renta	39,279	60,590
Pasivo por impuestos corriente de renta	(26,639)	(20,059)
Total	12,640	40,531

(4) El saldo de anticipos y autorretenciones de impuesto de renta para la equidad – CREE se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Retenciones de impuesto de renta para la equidad – CREE	-	51,150
Menos (gasto) de impuesto a la renta para la equidad - CREE (Nota 23.4)	-	(24,492)
Total saldo a favor por impuesto a la renta para la equidad – CREE	-	26,658

Pasivo por impuestos corrientes

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuestos de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. diferentes al impuesto de renta	230,956	245,070
Impuestos de la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A. diferentes al impuesto de renta	12,323	11,233
Impuesto de industria y comercio por pagar	44,728	44,719
Otros impuestos por pagar	1,369	2,396
Total pasivo por impuestos corrientes	289,376	303,418

Nota 23.4. Impuesto a las ganancias

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	974,788	380,270
Mas		
Gastos no deducibles	158,627	14,498
Impuesto a la riqueza	19,804	52,622
Castigos de cartera (recuperación de cartera)	14,255	(4,707)
Gravamen a los movimientos financieros	7,429	9,313
Renta líquida - recuperación depreciación de activos fijos vendidos	6,955	21,356
Pérdidas de inventarios	4,931	-
Impuestos asumidos y valorización	4,732	7,259
Multas, sanciones y litigios	2,523	3,171
Reintegro deducción de activos fijos productores de renta por venta de activos	1,989	90,404
Impuestos no deducibles	15	19
Intereses presuntos	10	-
Excesos de renta presuntiva	-	159,370
Pérdidas fiscales del periodo	-	36,043
Provisión de industria y comercio	-	3,418
Menos		
Efecto subsidiarias	(819,351)	(310,718)
Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable	(279,655)	(18,362)
Ajustes NIIF sin incidencia fiscal	(193,510)	(52,590)
Deducción del 40% de la inversión en activos productores de renta	(54,363)	(128,076)
Dividendos no gravados recibidos de subsidiarias	(53,781)	-
Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancia ocasional	(18,993)	(72,984)
Amortización de pérdidas fiscales	(12,329)	(8,209)
Recuperación de provisiones	(5,781)	(1,988)
Deducción por discapacitados	(1,423)	(811)
Provisión de cartera	(887)	-
(Pérdida) renta líquida	(244,015)	179,298
Renta presuntiva periodo corriente de la Matriz y de algunas subsidiarias colombianas	149,587	-
Renta líquida periodo corriente de algunas de las subsidiarias colombianas	9,698	-
Renta líquida gravable	159,285	179,298
Tarifa del impuesto a la renta	33%	25%
Subtotal (gasto) impuesto de renta	(52,717)	(44,825)
(Gasto) impuesto a las ganancias ocasionales	(1,097)	(1,988)
Sobretasa de impuesto sobre la renta	(819)	-
Descuentos tributarios	250	3,786
Total (gasto) impuesto de renta y complementarios	(54,383)	(43,027)
(Gasto) impuesto de renta para la equidad – CREE	-	(13,868)
(Gasto) impuesto sobretasa para la equidad – CREE	-	(10,624)
Ingreso (gasto) impuesto año anterior	936	(1,720)
Total (gasto) impuesto de renta y complementario de la Matriz y sus subsidiarias en Colombia	(53,447)	(69,239)
Total (gasto) impuesto corriente de subsidiarias en el exterior	(211,168)	(139,610)
Total (gasto) impuesto de renta y complementarios corriente	(264,615)	(208,849)

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
(Gasto) impuesto de renta y complementarios, corriente	(264,615)	(208,849)
Ingreso (gasto) impuesto a las ganancias, diferido (Nota 23.5)	4,697	41,035
Total ingreso (gasto) por impuesto a la renta y complementarios	(259,918)	(167,814)

La conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017	Tasa	31 de diciembre de 2016	Tasa
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	974,788		380,270	
Total gasto por impuestos a la tasa impositiva aplicable	(321,680)	(33%)	(152,108)	(40%)
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia tributable	(9,161)	(1%)	(146,721)	(38%)
Efecto fiscal de tasas impositivas soportadas en el extranjero	(211,168)	(22%)	(80,411)	(47%)
Efecto fiscal de los excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales	(80,525)	(8%)	(71,566)	(21%)
Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	362,616	37%	282,992	74%
Total ingreso (gasto) por impuesto a la renta y complementarios	(259,918)	39%	(167,814)	(72%)

La determinación de la renta presuntiva de la Matriz y de algunas subsidiarias colombianas es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Patrimonios líquidos	5,045,062	5,500,228
Menos patrimonios líquidos a excluir	(85,396)	(47,962)
Patrimonios líquidos base	4,959,666	5,452,266
Renta presuntiva	149,587	163,568

Nota 23.5. 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 - 33%; tasa vigente 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 la Matriz y sus subsidiarias generarán 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 y la composición del impuesto diferido activo y pasivo son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Impuesto diferido activo (pasivo) neto	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Impuesto diferido activo (pasivo) neto
Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales	202,997	-	202,997	121,734	-	121,734
Otros activos fijos	543,121	(442,691)	100,430	587,588	(449,160)	138,428
Edificios	149,233	(85,802)	63,431	132,782	(222,035)	(89,253)
Créditos fiscales	40,771	-	40,771	-	-	-
Otros pasivos	37,060	(18,481)	18,579	54,669	(63,161)	(8,492)
Cuentas por cobrar	20,772	(3,619)	17,153	14,380	(11,542)	2,838
Inventarios	4,458	-	4,458	31,725	(5,696)	26,029
Diferidos	87,183	(86,862)	321	108,517	(99,566)	8,951
Inmuebles no operativos	103	-	103	103	-	103
Pasivos financieros	53,593	(1,516,307)	(1,462,714)	2,019	(1,466,878)	(1,464,859)
Propiedades de inversión	-	(156,746)	(156,746)	-	(16,150)	(16,150)
Intangibles	24,297	(167,289)	(142,992)	33,450	(144,935)	(111,485)
Inversiones patrimoniales	239,651	(315,445)	(75,794)	198,624	(272,838)	(74,214)
Construcciones en curso	145,122	(183,266)	(38,144)	145,193	(167,834)	(22,641)
Terrenos	5,309	(27,849)	(22,540)	5,559	(44,590)	(39,031)
Inversiones a costo amortizado	45	(110)	(65)	1,116	(1,118)	(2)
Bienes inmuebles para la venta	-	-	-	-	(83)	(83)
Saneamientos y reajustes fiscales	-	-	-	19,407	-	19,407
Total	1,553,715	(3,004,467)	(1,450,752)	1,456,866	(2,965,586)	(1,508,720)

El impuesto diferido registrado en el estado de situación financiera y la composición del impuesto diferido activo y pasivo detallado para los cuatro segmentos geográficos en los cuales se agrupan las operaciones de la Matriz y sus subsidiarias son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Impuesto diferido activo (pasivo) neto	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Impuesto diferido activo (pasivo) neto
Uruguay	7,498	-	7,498	67,222	(60,247)	6,975
Brasil y Argentina	114,301	(1,515,241)	(1,400,940)	165,574	(1,466,878)	(1,301,304)
Colombia	1,431,916	(1,489,226)	(57,310)	1,224,070	(1,438,461)	(214,391)
Total	1,553,715	(3,004,467)	(1,450,752)	1,456,866	(2,965,586)	(1,508,720)

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de renta diferido	15,882	29,369
Utilidades retenidas de las subsidiarias de Uruguay y de Brasil	56	4,072
Sobretasa CREE diferido	7	(55)
Ganancia ocasional diferido	(11,248)	4,315
Impuesto CREE diferido	-	3,334
Total ingreso impuesto diferido	4,697	41,035

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia por instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	6,440	-
Ganancia por mediciones de planes de beneficios definidos	796	676
Total	7,236	676

La conciliación del movimiento del impuesto diferido (pasivo) neto, entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 con el estado de resultados y el estado de otro resultado integral es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017
Ingreso por impuesto diferido reconocido en el resultado del periodo	4,697
Ingreso por impuesto diferido reconocido en el otro resultado integral del periodo	7,236
Efecto de conversión del impuesto diferido reconocido en el otro resultado integral del periodo (1)	46,035
Total disminución del impuesto diferido (pasivo) neto entre 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016	57,968

(1) Este efecto está incluido en la línea de Diferencia en cambio por conversión en el Otro resultado integral, el cual surge de la conversión a la tasa de cierre de los activos y de los pasivos por impuesto diferido de las subsidiarias del exterior. Ver nota 27.

No se ha reconocido impuesto diferido activo generado por las algunas de las subsidiarias en Colombia y en el exterior y otras inversiones menores que han presentado pérdidas en el periodo actual o anterior. El valor de las pérdidas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Subsidiarias domiciliadas en el exterior	-	(187,362)
Subsidiarias domiciliadas en Colombia	-	(27,620)
Otros	(2,919)	(13,133)
Total	(2,919)	(228,115)

Al 31 de diciembre de 2017 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 a \$1,118,113 (2016 - \$1,522,480).

Nota 23.6. 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 23.7. Activo y pasivo por impuestos no corrientes

Activo por impuestos no corrientes

El saldo de \$1,575,743 (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 \$521,870 (2016 - \$502,452) corresponde a los impuestos por pagar por impuestos federales y programa de incentivos a plazos de las subsidiarias del exterior.

Nota 24. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Bonos emitidos (1)	2,719,707	1,788,198
Recaudo recibido para terceros (2)	132,050	96,283
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura (3)	78,992	250,458
Instrumentos financieros derivados (4)	16,570	17,608
Papeles comerciales (5)	-	488,025
Total	2,947,319	2,640,572
Corriente	645,311	805,413
No corriente	2,302,008	1,835,159

- (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.

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), y
- Cuotas anuales a partir del cuarto año de la emisión (12° emisión de CBD) y pagos semestrales.

Las emisiones 12° y 13° tienen derecho de redención anticipada en cualquier momento de acuerdo con las condiciones establecidas en el instrumento de emisión.

El 1 de agosto de 2016, fue realizada la 2° emisión de papeles comerciales de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD. Fueron emitidos 200 títulos con valor unitario de \$2,302, para un total de \$460,401. Los recursos netos obtenidos con la emisión fueron utilizados integralmente para reforzar el capital de trabajo.

El 20 de diciembre de 2016, Companhia Brasileira de Distribuição - CBD realizó la 13° emisión de bonos simples, no convertibles en acciones, sin garantías, en serie única, los cuales fueron colocadas de forma privada con Ares Serviços Imobiliários Ltda, que a su vez, cedió y transfirió a Ápice Securitizadora S.A., la cual adquirió los Bonos y los Derechos Crediticios de Agronegocio (CRA) con el propósito de vincularlos a la 2° serie de la 1° emisión de certificados por cobrar de Agronegocio. Los recursos serán destinados exclusivamente a la compra de productos agropecuarios y hortícolas, tales como frutas, verduras, legumbres, lácteos, aves y otras proteínas animales naturales, directamente de los productores y cooperativas rurales. El valor de \$932,773 captado tiene vencimiento el 20 de diciembre de 2019, con intereses de 97.5% del CDI que serán pagados semestralmente.

El 23 de febrero de 2017, Companhia Brasileira de Distribuição - CBD aprobó la 14° emisión de certificados por cobrar de Agronegocio por el Ápice Securitizadora S.A., representados en bonos simples, no convertibles en acciones, sin garantías, en serie única, los cuales fueron colocados por el banco Bradesco BBI S.A., banco Safra S.A. y banco BNP Paribas Brasil S.A.. El valor de \$998,639 captado tiene vencimiento el 13 de abril de 2020, con una remuneración final del 96% del CDI después del procedimiento de *Bookbuilding*. El recurso se puso a disposición de la compañía el 17 de abril de 2017.

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 2017, la subsidiaria daba cumplimiento a estos índices.

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos recibidos para terceros (a)	27,707	24,672
Recaudos Tarjeta Éxito (b)	38,679	27,812
Corresponsal no bancario	53,701	34,376
Comercio directo (<i>market place</i>)	5,114	3,967
Servicio movilización de giros	1,594	1,364
Otros recaudos	5,255	4,092
Total	132,050	96,283

(a) El saldo corresponde a lo siguiente:

- Recaudos de seguros, garantía extendida, recargas de celular de compañías de telefonía y recaudos de corresponsal no bancario efectuados por la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD a nombre de Financiera Itaú CBD - FIC Promotora de Vendas Ltda. por \$12,696 (2016 - \$13,812).
- Recaudos recibidos para terceros por servicios hoteleros, traslados, asistencias, renta autos y reserva de pasajes aéreos realizados dentro del proceso de intermediación como agencia de viajes de la subsidiaria Éxito Viajes y Turismo S.A.S. por \$12,468 (2016 - \$10,860).
- Recaudos recibidos para terceros de las subsidiarias Grupo Disco del Uruguay S.A. y Mercados Devoto S.A. por \$2,543 (2016 - \$0).

(b) Corresponde a recaudos recibidos de terceros por la Tarjeta Éxito, propiedad de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (Nota 10).

- (3) Los derivados designados como instrumentos de cobertura reflejan las operaciones de permuta financiera ("swap") realizadas por la Matriz y sus subsidiarias mediante contratos realizados con entidades financieras en las que se acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo cual convierte las tasas variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables en moneda local. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes de mercado.

Las permutas financieras se utilizan para cubrir los riesgos de tasa de cambio y/o de intereses de las obligaciones financieras contraídas para adquisición de propiedades, planta y equipo así como de las combinaciones de negocios de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. El ratio de cobertura es del cien por ciento (100%) de la partida cubierta; siendo ésta la totalidad o una porción de la obligación financiera correspondiente.

Los derivados designados como instrumentos de cobertura reflejan el valor razonable de los contratos swap para el 100% de las obligaciones en dólares y con tasa de interés fija de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, a excepción de los CDCI - Crédito directo al consumidor a través de un intermediario. El valor razonable se mide intercambiando estos instrumentos 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 diciembre de 2017 fue 9.93% (2016 - 14.00%).

La Matriz y sus subsidiarias documentan las relaciones de cobertura contable y realizan las pruebas de eficacia desde el momento de reconocimiento inicial y a lo largo de la relación de cobertura hasta su discontinuación. No se presenta ineficacia para ninguno de los periodos presentados.

Al 31 de diciembre de 2017 corresponde a las siguientes operaciones:

Instrumento de cobertura	Naturaleza del riesgo cubierto	Partida cubierta	Rango de tasas de la partida cubierta	Rango de tasas de los instrumentos de cobertura	Valor razonable
Swap	Tasa de interés	Obligaciones financieras	IBR 3M	5.1% - 6.0%	20,287
Swap	Tasa de interés y cambiario	Obligaciones financieras	Libor USD 1M + 2.22%	9.06%	954
Swap	Tasa de interés y cambiario	Obligaciones financieras	1.94% a 9.80%	CDI	57,751
					78,992

Al 31 de diciembre de 2016 corresponde a las siguientes operaciones:

Instrumento de cobertura	Naturaleza del riesgo cubierto	Partida cubierta	Rango de tasas de la partida cubierta	Rango de tasas de los instrumentos de cobertura	Valor razonable
Swap	Tasa de interés y cambiario	Obligaciones financieras	1.94% a 9.80%	CDI	250,458
					250,458

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

	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Mayor a 6 meses	Total
Swap	37,823	-	1,121	40,048	78,992

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos de cobertura 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 6 meses	Total
Swap	56,169	49,723	-	144,566	250,458

- (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 y sus subsidiarias miden en el estado de situación financiera los instrumentos financieros derivados (forward) a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable.

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

<u>Derivado</u>	<u>Menor a 3 meses</u>	<u>Entre 3 y 6 meses</u>	<u>Entre 6 y 12 meses</u>	<u>Total</u>
Forward	10,448	4,710	1,412	16,570

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>
Forward	16,346	-	16,346
Swap	1,262	-	1,262
			17,608

- (5) El saldo al 31 de diciembre de 2016 correspondía a la emisión de títulos de deuda que la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD realizó el 1 de agosto de 2016 los cuales tenían fecha de vencimiento el 30 de enero de 2017.

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Bonos emitidos	433,501	34,990
Recaudos recibido para terceros	132,050	96,283
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	63,190	168,507
Instrumentos financieros derivados	16,570	17,608
Papeles comerciales	-	488,025
Total corriente	645,311	805,413
Bonos emitidos	2,286,206	1,753,208
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	15,802	81,951
Total no corriente	2,302,008	1,835,159

Nota 25. Otros pasivos no financieros

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos recibidos por anticipado (1)	165,410	233,234
Programas de fidelización de clientes (2)	64,644	91,218
Garantía extendida	22,215	22,099
Anticipos contratos y otros proyectos	19,157	31,718
Cuotas recibidas "plan resévalo"	850	1,266
Otros (3)	2,934	2,762
Total otros pasivos no financieros corriente	275,210	382,297
Anticipos contratos y otros proyectos	32,206	47,387
Garantía extendida	2,183	10,129
Otros (3)	17,372	11,971
Total otros pasivos no financieros no corriente	51,761	69,487

- (1) Corresponde principalmente los ingresos recibidos por anticipado de terceros por la venta de los distintos productos a través de medios de pago, arrendamiento de inmuebles y por las alianzas estratégicas.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Arrendamientos de muebles (a)	94,151	78,411
Tarjeta regalo	47,724	43,264
Tarjeta integral Cafam	11,089	9,035
Tarjeta cambio	3,518	3,326
Precompra de datos y minutos	1,728	1,213
Tarjeta combustible	794	932
Bono recompra	1,026	49
Compromisos de venta de inmuebles (b)	-	92,080
Otros	5,380	4,924
Total corriente	165,410	233,234

- (a) Corresponde a anticipos recibidos de terceros por arrendamientos de puntas de góndolas y papel luminoso para la exhibición de los productos en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

- (b) Para 2016, corresponde a un anticipo recibido por el compromiso de venta de un centro de distribución por \$92,080, en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.
- (2) 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.; "Puntos Extra" y "Pao de Azucar" de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, y Club Libertad de Libertad S.A.

Los saldos de estos programas en el estado de situación financiera son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Programa "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla"	37,797	37,334
Programa "Hipermillas" y "Tarjeta Más"	26,058	26,862
Club Libertad	789	1,240
Programa "Puntos Extra" y "Pao de Azucar"	-	25,782
Total	64,644	91,218

El efecto en el estado de resultados de la valoración, la emisión, la redención y el vencimiento de puntos relacionados con estos programas, es siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Programa "Puntos Extra" y "Pao de Azucar"	25,626	2,654
Club Libertad	821	165
Programa "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla"	463	1,718
Programa "Hipermillas" y "Tarjeta Más"	(804)	1,665
Total	26,106	6,202

- (3) Incluye principalmente al pago recibido del tercero "Allpark" en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, correspondiente al contrato de servicios de estacionamientos.

Nota 26. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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; 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones el cual asciende \$4,843,466. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiendo 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 27. 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170.

Otro resultado integral acumulado

El saldo de cada componente del otro resultado integral del estado de situación financiera es el siguiente:

	31 de diciembre de 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)	(4,449)	1,472	(2,977)	(2,083)	676	(1,407)
Diferencias de cambio de conversión (3)	1,002,472	-	1,002,472	1,444,612	-	1,444,612
(Pérdidas) por cobertura de flujos de efectivo (4)	(19,516)	6,440	(13,076)	-	-	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (5)	14,172	-	14,172	1,594	-	1,594
Total otro resultado integral acumulado	989,703	7,912	997,615	1,441,147	676	1,441,823

- (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 Matriz y de sus subsidiarias. 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 Matriz de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones en el extranjero. Las diferencias de conversión acumuladas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero. Incluye el efecto de conversión de los activos y de los pasivos por impuesto diferido por \$46,033. Ver nota 23.
- (4) Corresponde al valor acumulado de la porción efectiva de las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura en una cobertura de flujo de efectivo. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas se reclasifican a los resultados del período únicamente cuando la transacción cubierta afecte el resultado del período o la transacción altamente probable no se prevea que ocurrirá, o se incluya, como parte de su valor en libros, en una partida cubierta no financiera.
- (5) Valor que le corresponde a la Matriz del otro resultado integral de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de participación directa o mediante sus subsidiarias.

Nota 28. Pagos basados en acciones

Nota 28.1. Plan de opciones de compra de acciones preferentes, vigentes al 31 de diciembre de 2016

Plan de Opciones Antiguo - Plano de opção Antigo (emitido en 2013).

Es administrado por un comité elegido por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, llamado Comité de Administración del Plan de Otorgamiento de Opción de Compra de Acciones ("*Comité de Stock Option*"). Este comité determina periódicamente los empleados que serán beneficiarios de las opciones de compra de acciones, sobre la base de sus funciones, responsabilidades y rendimiento según las condiciones aplicables.

El *Comité de Stock Option* realiza ciclos anuales de otorgamiento de opciones. Cada ciclo de otorgamiento recibe un número de serie que comienza con la letra A. Al 31 de diciembre de 2016, se encontraban vigentes las opciones otorgadas de las series A7 del plan de opciones antiguo. Las opciones otorgadas bajo el Plan de Opción Antiguo pueden ser diferenciadas en "*Gold*" y "*Silver*", diferencia que radica en el precio del ejercicio de las opciones.

Para las opciones clasificadas como "*Silver*", el precio de ejercicio por acción preferente corresponde al promedio del precio de cierre de las negociaciones de acciones preferentes emitidas por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, en las últimas 20 sesiones de la Bolsa de Valores, Mercaderías y Futuros - BM & FBOVESPA S.A.; antes de la fecha en que el *Comité de Stock Option* haya aprobado el otorgamiento de la opción. Sobre este precio promedio calculado, se aplica un descuento del 20%. Para las opciones clasificadas como "*Gold*", el precio de ejercicio por acción preferente es equivalente a R\$0,01 (un centavo de reales brasileños). En ambos casos, los precios no se actualizan.

En 2013, el *Comité de Stock Option* aprobó nuevos criterios para el cálculo de la tasa de reducción y/o aumento del número de opciones concedidas, clasificadas como "*Gold*", para cada serie del Plan de Opciones Antiguo, de acuerdo con el análisis del cumplimiento del indicador ROIC - retorno sobre el capital invertido. El Comité decidió que a partir de la serie A6 y A7 la reducción o el aumento de la cantidad de las opciones de tipo "*Gold*" se determina con base en el ROCE - retorno sobre el capital empleado de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

No hay un límite para la reducción o aumento del número de opciones concedidas según los nuevos criterios aprobados. La adquisición de derechos se calcula con el ROIC/ROCE promedio de los últimos 3 años, en comparación con el ROIC/ROCE determinado en el otorgamiento de cada serie.

Como regla general, el derecho al ejercicio de la opción comienza en el mes 36 hasta el mes 48 contados a partir de la fecha de la firma del contrato de adhesión respectivo, en donde el beneficiario tendrá derecho a adquirir el 100% de las acciones cuya opción fue clasificada como "*Silver*". El ejercicio de las opciones clasificadas como "*Gold*" se realizará durante el mismo período, pero el porcentaje de ejercicio de estas opciones será determinado por el *Comité de Stock Option* en el mes 35 contado desde la fecha de la firma del respectivo contrato de adhesión.

Las opciones otorgadas bajo el Plan de Opción Antiguo pueden ser ejercidas en su totalidad o parcialmente. Las opciones "Gold" son adicionales a las opciones "Silver", por lo tanto, las opciones "Gold" sólo pueden ser ejercidas en conjunto con las opciones "Silver".

El precio referente al ejercicio de las opciones otorgadas en el Plan de Opción Antiguo se pagará en su totalidad en reales brasileños por el beneficiario, en un pago único a los 30 días después de la fecha de suscripción de las acciones respectivas.

Nota 28.2. Plan de opciones de compra de acciones preferentes, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Plan de Remuneración - Plano de Remuneração (emitido en 2014, 2015, 2016 y 2017).

Es administrado por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, a través del Comité de Recursos Humanos y Remuneración ("Comité").

Los miembros del comité se reúnen para el otorgamiento de las opciones de las series del "Plan de Remuneración" y para decidir sobre las cuestiones de este plan. Cada serie de este plan recibirá la letra "B" seguida de un número. Las series emitidas en 2014 y en 2015 están denominadas B1 hasta B2.

Las opciones concedidas a un participante no serán ejercidas durante 36 meses contados desde la fecha de otorgamiento ("período de gracia"), y sólo pueden ser ejercidas durante el primer día del mes 37 y el último día del mes 42, contados desde la fecha de otorgamiento ("Período de Ejercicio"); salvo a excepciones dispuestas en el Plan de Remuneración.

El participante podrá ejercer sus opciones en su totalidad o parcialmente, en una o varias veces, siempre que durante el periodo de ejercicio para cada opción ejecutada se envíe el término de ejercicio de la misma.

El precio de ejercicio de cada opción de compra de acciones otorgadas de conformidad con el Plan de Remuneración es de R\$0.01 (un centavo de reales brasileños) ("Precio de Ejercicio").

El precio de ejercicio de las opciones debe ser pagado en su totalidad en reales brasileños mediante cheque o transferencia bancaria en la cuenta bancaria de titularidad de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, considerando que la fecha límite de pago será siempre el décimo día (10) anterior a la fecha de adquisición de las acciones.

El participante no podrá durante un periodo de 180 (ciento ochenta) días contados a partir de la fecha de adquisición de las acciones, directa o indirectamente, vender, ceder, permutar, enajenar, transferir, aportar al capital de otra sociedad, otorgar en opción, o incluso celebrar cualquier acto o acuerdo que resulte o pueda dar lugar a la enajenación, directa o indirecta, onerosa o gratuita, de todas o algunas de las acciones adquiridas mediante el ejercicio de opción de compra, en el marco del Plan de Remuneración.

La Companhia Brasileira de Distribuição - CBD promoverá la retención de los impuestos aplicables según la legislación fiscal brasileña, deduciendo al número de acciones entregadas al participante la cantidad equivalente a los impuestos retenidos.

El 30 de mayo de 2016 se estableció un plan de opciones de compra de acciones preferentes, aprobado por la Asamblea General Extraordinaria. Conforme a los términos del plan, cada opción le da el derecho al beneficiario de comprar acciones preferentes. En este nuevo plan, hay un período de gracia de 36 meses, medido a partir de la fecha en la que el Consejo de Administración aprobó la emisión de las respectivas series de opciones. Las opciones sobre acciones pueden ser ejercidas en los plazos mencionados en la descripción del plan. La condición para que las opciones sean ejercidas es que el beneficiario permanezca durante este plazo, como un empleado de la compañía. Este plan difiere de los anteriores, solo en el precio de ejercicio de las opciones y en la existencia o no de un período de restricción para la venta de las acciones adquiridas en el ejercicio de la opción. El plan esta denominado B3.

Las opciones de acciones otorgadas en cada uno de los planes pueden representar un máximo del 0,7% del total de las acciones de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

El 31 de mayo de 2017 se estableció un plan de opciones de compra de acciones preferentes, aprobado por la Asamblea General Extraordinaria. Conforme a los términos de los planes, cada opción le da el derecho al beneficiario de comprar acciones preferentes. En el plan hay un período de gracia de 18 meses y de otorgamiento de 36 meses, medido a partir de la fecha en la que el Consejo de Administración aprobó la emisión de las respectivas series de opciones. Las opciones sobre acciones pueden ser ejercidas en los plazos mencionados en la descripción del plan. La condición para que las opciones sean ejercidas es que el beneficiario permanezca durante este plazo, como un empleado de la compañía. Este plan difiere de los anteriores, solo en el precio de ejercicio de las opciones y en la existencia o no de un período de restricción para la venta de las acciones adquiridas en el ejercicio de la opción. El plan esta denominado B4.

Las opciones de acciones otorgadas en cada uno de los planes pueden representar un máximo del 0,7% del total de las acciones de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

Al 31 de diciembre de 2017 se encontraban vigentes las opciones otorgadas de la serie B2, B3 y B4 (31 de diciembre de 2016 – B1, B2 y B3).

Plan de Opciones - Plano de Opção (emitido en 2014, 2015, 2016 y 2017).

Es administrado por el Consejo de Administración de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, a través del Comité de Recursos Humanos y Remuneración ("Comité").

Los miembros del comité se reúnen para el otorgamiento de las opciones de las series del Plan de Opciones y para decidir sobre las cuestiones de este plan. Cada serie de este plan recibirá la letra "C" seguida de un número. Las series emitidas en 2014 y en 2015 están denominadas C1 hasta C2.

Para cada serie de opciones de acciones, el precio de ejercicio de cada opción corresponde al 80% del precio promedio de las negociaciones de las acciones preferenciales de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, realizadas en las últimas 20 sesiones bursátiles de la Bolsa de Valores, Mercancías y Futuros - BM & FBOVESPA S.A.; anteriores a la fecha de la convocatoria de la reunión del Comité que decide sobre la concesión de opciones de esa serie ("Precio de Ejercicio").

Las opciones concedidas a un beneficiario no serán ejercidas durante 36 meses contados desde la fecha de otorgamiento ("período de gracia"), y sólo pueden ser ejercidas durante el primer día del mes 37 y el último día del mes 42, contados desde la fecha de otorgamiento ("Período de Ejercicio"); salvo a excepciones dispuestas en el Plan de Opción.

El participante podrá ejercer sus opciones en su totalidad o parcialmente, en una o varias veces, siempre que durante el periodo de ejercicio para cada opción ejecutada se envíe el término de ejercicio de la misma.

El precio de ejercicio de las opciones debe ser pagado en su totalidad en reales brasileños mediante cheque o transferencia bancaria en la cuenta bancaria de titularidad de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, considerando que la fecha límite de pago será siempre el décimo día (10) anterior a la fecha de adquisición de las acciones.

La Companhia Brasileira de Distribuição - CBD promoverá la retención de los impuestos aplicables según la legislación fiscal brasileña, deduciendo al número de acciones entregadas al participante la cantidad equivalente a los impuestos retenidos.

El 30 de mayo de 2016 se estableció un plan de opciones de compra de acciones preferentes, aprobado por la Asamblea General Extraordinaria. Conforme a los términos del plan, cada opción le da el derecho al beneficiario de comprar acciones preferentes. En este nuevo plan, hay un período de gracia de 36 meses, medido a partir de la fecha en la que el Consejo de Administración aprobó la emisión de las respectivas series de opciones. Las opciones sobre acciones pueden ser ejercidas en los plazos mencionados en la descripción del plan. La condición para que las opciones sean ejercidas es que el beneficiario permanezca durante este plazo, como un empleado de la compañía. Este plan difiere de los anteriores, solo en el precio de ejercicio de las opciones y en la existencia o no de un período de restricción para la venta de las acciones adquiridas en el ejercicio de la opción. El plan esta denominado C3.

Las opciones de acciones otorgadas en cada uno de los planes pueden representar un máximo del 0,7% del total de las acciones de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

El 31 de mayo de 2017 se estableció un plan de opciones de compra de acciones preferentes, aprobado por la Asamblea General Extraordinaria. Conforme a los términos de los planes, cada opción le da el derecho al beneficiario de comprar acciones preferentes. En el plan hay un período de gracia de 18 meses y de otorgamiento de 36 meses, medido a partir de la fecha en la que el Consejo de Administración aprobó la emisión de las respectivas series de opciones. Las opciones sobre acciones pueden ser ejercidas en los plazos mencionados en la descripción del plan. La condición para que las opciones sean ejercidas es que el beneficiario permanezca durante este plazo, como un empleado de la compañía. Este plan difiere de los anteriores, solo en el precio de ejercicio de las opciones y en la existencia o no de un período de restricción para la venta de las acciones adquiridas en el ejercicio de la opción. El plan esta denominado C4.

Las opciones de acciones otorgadas en cada uno de los planes pueden representar un máximo del 0,7% del total de las acciones de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

Al 31 de diciembre de 2017 se encontraban vigentes las opciones otorgadas de la serie C2, C3 y C4 (31 de diciembre de 2016 – C1, C2 y C3).

Nota 28.3. Información relacionada con los planes de opciones de compra de acciones preferentes, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016

La información relativa al Plan de Remuneración y al Plan de Opción a 31 de diciembre de 2017, se resumen a continuación:

Series otorgadas (1)	Fecha de otorgamiento	Primera fecha de ejercicio	Segunda fecha de ejercicio y expiración	Precio en reales brasileños (1)		Número de opciones otorgadas	Lote de opciones (en miles)		Cantidad de opciones en vigencia
				En la fecha de otorgamiento	Al final del ejercicio		Cantidad de opciones ejercidas	Cantidad de opciones canceladas	
Serie B2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	0.01	0.01	337	(119)	(37)	181
Serie C2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	77.27	77.27	337	-	(71)	266
Serie B3	30/05/2016	30/05/2019	30/11/2019	0.01	0.01	823	(246)	(41)	536
Serie C3	30/05/2016	30/05/2019	30/11/2019	37.21	37.21	823	(130)	(42)	651
Serie B4	31/05/2017	31/05/2020	30/11/2020	0.01	0.01	537	(146)	(11)	380
Serie C4	31/05/2017	31/05/2020	30/11/2020	56.78	56.78	537	(1)	(11)	525
Total						3,394	(642)	(213)	2,539

(1) Los valores registrados en el resultado consolidado del Grupo por los planes de opciones de compra de acciones preferentes de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2017 fueron de \$14,795.

La información relativa al Plan de Opciones Antiguo, al Plan de Remuneración y al Plan de Opción a 31 de diciembre de 2016, se resumen a continuación:

Series otorgadas)	Fecha de otorgamiento	Primera fecha de ejercicio	Segunda fecha de ejercicio y expiración	Precio en reales brasileños (1)		Número de opciones otorgadas	Lote de opciones (en miles)		Cantidad de opciones en vigencia
				En la fecha de otorgamiento	Al final del ejercicio		Cantidad de opciones ejercidas	Cantidad de opciones canceladas	
Series A7 - Gold	15/03/2013	31/03/2016	31/03/2017	0.01	0.01	358	(231)	(43)	84
Series A7 - Silver	15/03/2013	31/03/2016	31/03/2017	80.00	80.00	358	(230)	(43)	85
Serie B1	30/05/2014	01/06/2017	30/11/2017	0.01	0.01	239	(27)	(58)	154
Serie C1	30/05/2014	01/06/2017	30/11/2017	83.22	83.22	239	(11)	(84)	144
Serie B2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	0.01	0.01	337	(75)	(32)	230
Serie C2	29/05/2015	01/06/2018	30/11/2018	77.27	77.27	337	-	(55)	282
Serie B3	30/05/2016	30/05/2019	30/11/2019	0.01	0.01	823	(165)	(28)	630
Serie C3	30/05/2016	30/05/2019	30/11/2019	37.21	37.21	823	(10)	(28)	785
Total						3,514	(749)	(371)	2,394

(1) Los valores registrados en el resultado consolidado del Grupo por los planes de opciones de compra de acciones preferentes de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2016 fueron de \$18,435.

Nota 28.4. Otra información relacionada con los planes de opciones de compra de acciones preferentes

El 31 de diciembre de 2017, habían 233.000 acciones preferenciales en tesorería (2016 - 232,586), que podrían servir de garantía de las opciones otorgadas en los planes; la cotización de las acciones preferenciales en la Bolsa de Valores, Mercaderías y Futuros - BM & FBOVESPA S.A. fue de \$ 71,206 (2016 - \$50,415) por cada acción.

El siguiente cuadro muestra el porcentaje máximo de dilución de participación que tendrán los actuales accionistas de la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD para todas las opciones otorgadas:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cantidad total de acciones	266.579	266.076
Saldo de las series otorgadas vigentes	2,539	2,394
Porcentaje de dilución	0.95%	0.90%

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de *Black & Scholes* de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B1 y C1:

1. Expectativa de dividendos de 0.96%,
2. Expectativa de volatilidad de aproximadamente el 22.09% y
3. La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 11.70%

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de *Black & Scholes* de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B2 y C2:

1. Expectativa de dividendos de 1.37%,
2. Expectativa de volatilidad de aproximadamente el 24.34% y
3. La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 12.72%.

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de *Black & Scholes* de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B3 y C3:

1. Expectativa de dividendos de 2.50%,
2. Expectativa de volatilidad de aproximadamente el 30.20% y
3. La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 13.25%.

El valor razonable de cada opción concedida es estimada en la fecha de otorgamiento utilizando el modelo de *Black & Scholes* de valoración de opciones, teniendo en cuenta los siguientes supuestos para las series B4 y C4:

1. Expectativa de dividendos de 0.57%,
2. Expectativa de volatilidad de aproximadamente el 35.19% y
3. La tasa de interés promedio ponderada y libre de riesgo de 9.28% y 10.07%; periodo de vigencia de 18 a 36 meses.

La duración promedio ponderada remanente de las series vigentes al 31 de diciembre 2017 es de 1.53 años (2016 - 1.84 años). El valor razonable promedio ponderado de opciones otorgadas el 31 de diciembre 2017 representaba \$35,247 (2016 - \$39,650).

A continuación se presenta información sobre el número y promedio ponderado de los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones, en acuerdos con pagos basados en acciones:

	Número de opciones (miles)	Promedio ponderado del precio de ejercicio (en reales)	Promedio ponderado del plazo contractual remanente
Al 31 de diciembre de 2017			
Número de opciones sobre acciones en circulación al comienzo del período	2,394	29.21	-
Concedidas	1,073	28.40	-
Anuladas	(110)	40.56	-
Ejercidas	(699)	22.14	-
Expiradas	(119)	83.22	-
Número de opciones sobre acciones en circulación al final del período	2,539	29.48	1.53
Total de opciones a ejercer al 31 de diciembre de 2016	2,539	29.48	1.53

	Número de opciones (miles)	Promedio ponderado del precio de ejercicio (en reales)	Promedio ponderado del plazo contractual remanente
Al 31 de diciembre de 2016			
Número de opciones sobre acciones en circulación al comienzo del período	1,267	39.57	-
Concedidas	1,645	18.61	-
Anuladas	(144)	40.40	-
Ejercidas	(374)	13.39	-
Número de opciones sobre acciones en circulación al final del período	2,394	29.21	1.84
Total de opciones a ejercer al 31 de diciembre de 2016	2,394	29.21	1.84

Nota 29. Ingresos de actividades ordinarias

El saldo de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Venta de bienes (Nota 44)	55,556,241	50,867,957
Ingresos por servicios	830,842	600,699
Otros ingresos ordinarios (1)	55,720	138,299
Total ingresos de actividades ordinarias	56,442,803	51,606,955

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos por aprovechamientos	13,174	10,605
Eventos de mercadeo	10,250	12,026
Ingresos por direccionamiento estratégico Latam	7,003	7,238
Ingresos por regalías (a)	6,973	71,684
Uso de parqueaderos	1,923	1,902
Servicios logísticos	1,901	-
Ingreso de servicios financieros	1,825	2,409
Ingreso comisión aerolíneas	1,109	916
Incentivos aerolíneas	178	158
Recuperación de ingresos por corresponsal no bancario	-	7,933
Ingreso por recuperación de proveedores	-	3,103
Otros	11,384	20,325
Total otros ingresos ordinarios	55,720	138,299

(a) Para 2017 incluye \$0 (2016 - \$66,260) de regalías recibidas de Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

Nota 30. Gastos de distribución y Gastos de administración y venta

El saldo de los gastos de distribución es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Arrendamientos	1,012,410	1,264,873
Depreciación y amortización	812,920	716,237
Combustibles y energía	720,154	714,741
Servicios	556,869	273,687
Publicidad	415,684	388,922
Comisiones de tarjetas débito y crédito	403,562	376,656
Impuestos distintos al impuesto de renta	393,538	286,388
Reparación y mantenimiento	383,525	357,911
Personal externo	257,330	229,623
Honorarios	98,168	64,289
Transporte	71,128	69,420
Gastos legales	58,461	79,273
Material de empaque y marcada	58,339	59,453
Seguros	45,245	39,312
Administración de locales	33,962	31,059
Gastos de viaje	23,156	20,462
Gasto por deterioro	10,372	6,323
Contribuciones y afiliaciones	1,441	1,254
Gastos por otras provisiones	-	5,448
Otros	319,603	269,504
Total gastos de distribución	5,675,867	5,254,835

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Depreciación y amortización	206,165	169,957
Honorarios	132,694	136,838
Personal externo	96,053	147,519
Servicios	72,836	29,399
Impuestos distintos al impuesto de renta	48,295	41,329
Reparación y mantenimiento	29,382	26,201
Gastos de viaje	21,384	18,005
Combustibles y energía	10,501	7,128
Gastos legales	5,819	28
Arrendamientos	5,500	1,993
Seguros	5,265	4,474
Transporte	3,470	4,039
Contribuciones y afiliaciones	2,941	2,410
Gasto por deterioro de deudores	2,274	5,705
Administración de locales	770	-
Publicidad	359	669
Material de empaque y marcada	262	371
Otros	51,733	19,023
Total gastos de administración y venta	695,703	615,088

Nota 31. Gasto por beneficios a empleados

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Sueldos y salarios	3,247,903	2,944,563
Aportaciones a la seguridad social	688,408	645,912
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	287,542	250,442
Total gastos por beneficios a los empleados a corto plazo	4,223,853	3,840,917
Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas	133,820	127,071
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	224	432
Total gastos por beneficios a los empleados post-empleo	134,044	127,503
Gastos por beneficios de terminación	262,256	272,647
Otros beneficios a los empleados a largo plazo (1)	143	(9,381)
Otros gastos de personal	454,516	427,986
Total de gastos por beneficios a empleados	5,074,812	4,659,672

- (1) Desde el año 2015 la Matriz y sus subsidiarias Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. y logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. acordaron con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación; este acuerdo generó un cambio significativo en el plan de beneficios a largo plazo, el cual ocasionó que se realizara una valoración actuarial al 30 de junio de 2016 que dio como resultado un ahorro por \$9,381.

Nota 32. 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 Matriz y sus subsidiarias; estos se definen como elementos significativos de ingresos inusuales cuya ocurrencia es excepcional y los efectos de aquellas partidas que por su naturaleza no están incluidas en una evaluación de desempeño operativo recurrente de la Matriz y sus subsidiarias, tales como las pérdidas por deterioro, enajenaciones de activos no corrientes y el impacto por combinaciones de negocios, entre otros.

El saldo de los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y las otras ganancias, netas, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Otros ingresos operativos		
Recurrentes		
Indemnización por siniestro (1)	5,233	1,143
Recuperación de provisión de cuentas comerciales por cobrar	3,753	6,214
Reintegro de costos y gastos por impuestos	803	1,050
Recuperación de otras provisiones	1,780	3,905
Recuperación de otras provisiones procesos civiles	1,748	2,227
Recuperación de otras provisiones procesos laborales (2)	822	5,775
Reintegro de costos y gastos por ICA	595	1,886
Otros	-	36
Total recurrentes	14,734	22,236
No recurrentes		
Indemnización por siniestro (3)	72,521	6,588
Recuperación de otras provisiones (4)	24,351	23
Total no recurrentes	96,872	6,611
Total otros ingresos operativos	111,606	28,847
Otros gastos operativos		
Gasto por reestructuración (5)	(125,490)	(76,439)
Gasto por impuesto a la riqueza (6)	(32,918)	(64,096)
Gasto por provisión de procesos tributarios (7)	(90,660)	(147,089)
Otros gastos	(12,051)	(68,229)
Deterioro de valor de propiedades, planta y equipo (8)	(3,816)	-
Gastos por indemnizaciones	(5,297)	(5,373)
Gastos por reestructuración fiscal (9)	(18,043)	(35,212)
Total otros gastos operativos	(288,275)	(396,438)
Otras (pérdidas) ganancias, netas		
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo (10)	(138,789)	(28,246)
Retiro de propiedades planta y equipo (11)	(134,603)	(19,345)
Pérdida en disposición de otros activos (12)	(2,617)	(1,108)
Pérdida en venta de activos intangibles	-	(80)
Pérdida por subsidiarias que no se incluyen en la consolidación	-	(5,279)
Total otras ganancias, netas	(276,009)	(54,058)

El saldo de los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y las otras ganancias, netas, es el siguiente:

- (1) Para 2017 corresponde a los ingresos recibidos en la Matriz de Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A. por la indemnización del lucro cesante, inventario y otros gastos extraordinarios del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Buenaventura por \$2,791 y en el centro comercial Viva Buenaventura por \$151; a ingresos recibidos en la Matriz provenientes de indemnizaciones por compañías aseguradoras y otros terceros por pérdidas propias en activos, mercancías y lucro cesante y por pérdidas indirectas por daños causados a terceros que generan responsabilidad para la Compañía por \$2,277, y a ingresos recibidos en la subsidiaria Grupo Disco del Uruguay S.A. por \$14.

Para 2016 corresponde al ingreso recibido en la Matriz de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del lucro cesante, inventario y otros gastos extraordinarios del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.

- (2) Para 2017 corresponde al ingreso resultante de la recuperación de procesos laborales causados en el año anterior.

Para 2016 incluye el ingreso resultante de la recuperación de procesos laborales causados en el año anterior por \$5,113.

- (3) Para 2017 corresponde a \$1,202 por el ingreso recibido por compensaciones de propiedades y equipos siniestrados en la Matriz, y a \$71,319 por el ingreso registrado por la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD por la compensación de propiedades y equipos siniestrados el 27 de diciembre de 2017 en el centro de distribución de productos refrigerados ubicado en el municipio de Osasco.

Para 2016 corresponde al ingreso recibido en la Matriz de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del daño emergente de la propiedad, planta y equipo del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores

- (4) Para 2017 corresponde básicamente a la recuperación de procesos tributarios en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.

- (5) Corresponde a gastos por \$99,338 (2016 - \$67,548) incurridos por la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD resultantes de las medidas implementadas 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 y a gastos del plan de reestructuración de la Matriz por \$24,169 (2016 - \$8,891) y de sus subsidiarias colombianas por \$1,983 (2016 - \$0), que incluyen los conceptos de compra de prima por antigüedad, plan de excelencia operacional y plan de retiros corporativo.
- (6) Para 2017 y 2016 corresponde al impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional 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 domiciliadas en Uruguay.
- (7) Corresponde básicamente a gastos por procesos legales relacionados con el impuesto de renta y otros impuestos tales como ICMS, PIS/COFINS de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.
- (8) Corresponde a la pérdida de \$1,481 por deterioro en el inmueble Edificio Torre Sur, propiedad de la Matriz, como consecuencia de su demolición, y a \$2,335 por deterioro en inmuebles en la subsidiaria Mercados Devoto S.A.
- (9) Corresponde a los pagos por los procesos tributarios de COFIS y REFIS de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.
- (10) Para el 2017 corresponde a la ganancia en la Matriz por la venta de los inmuebles Carulla Tesoro por \$7,102, Éxito San Francisco por \$2,263, Éxito Envigado Centro por \$812, Éxito Santa Marta Centro por \$437 y Apartamento Calle 80 por \$94; a la ganancia en las subsidiaria Grupo Disco del Uruguay S.A., Mercados Devoto S.A. y Devoto Hermanos S.A. por la venta de inmuebles por \$18,333; a la ganancia en las subsidiarias colombianas por la venta de muebles por \$7, y a la pérdida en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por la venta de inmuebles y muebles por (\$167,837).

Para 2016 corresponde a la ganancia en la Matriz por la venta de los inmuebles Éxito Belén por \$3,222; Éxito Fusagasugá por \$1,580; Éxito Avenida Quinta por \$2,969; Éxito Panorama Calle 30 por \$3,571; Éxito Popayán por \$1,285, y otros menores por \$64; a la ganancia en la subsidiaria Libertad S.A. por la venta de otros activos por \$544, y a la pérdida de (\$41,481) en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por la venta de activos.

- (11) Para el 2017 corresponde a la pérdida en la Matriz por el cierre de los Almacenes Cedi Envigado por \$4,610, Carulla San Jeronimo por \$1,152, Edificio Torre Sur por \$539, Éxito Portal Plaza por \$410, Éxito Buenaventura por \$278, Éxito Villavicencio Centro por \$191, Éxito Portal Libertador por \$56, Éxito Outlet por \$34 y Éxito Express Terminal del Norte por \$8; a la pérdida en la subsidiarias Grupo Disco del Uruguay S.A., Mercados Devoto S.A. y Devoto Hermanos S.A. por \$494 por el retiro de muebles, y a la pérdida en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por \$126,831 por el retiro del inmueble y los muebles del centro de distribución de productos refrigerados ubicado en el municipio de Osasco, siniestrado en 27 de diciembre de 2017.

Para 2016 corresponde a la pérdida en la Matriz por \$3,791 por el retiro de las mejoras en propiedades ajenas correspondientes a los almacenes cerrados durante el año, entre los cuales se incluyen Éxito Lisboa, Carulla Express Avenida 15, Éxito Express Malecón, Éxito Express Kennedy, Surtimax Plaza de Florez, Éxito Express Avenida del Ferrocarril, Éxito Tecno Oviedo, Surtimax Paraíso, Éxito Express Colores Calle 53, Surtimax Plaza Envigado, Éxito Express Exposiciones, Bodega Surtimax Calatrava y Éxito Express Universidad Nacional; a la pérdida en la subsidiaria Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.) por \$7,250 por el retiro de propiedades, planta y equipos; a la pérdida en la subsidiaria Grupo Disco del Uruguay S.A. por \$8,266 por la baja en la prima por valoración de mejoras en propiedades ajenas determinada en la combinación de negocios al 1 de enero de 2015, y a la pérdida en la subsidiaria Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (hoy Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.) por \$38 por la venta de activos menores.

- (12) Para 2017 corresponde a los gastos en la Matriz asociados a la venta de los inmuebles Éxito Belén, Éxito Fusagasugá, Éxito Avenida Quinta, Éxito Panorama Calle 30 y Éxito Popayán.

Para 2016 incluye \$798 por el retiro en la Matriz de la inversión en Fogansa S.A. (en liquidación).

Nota 33. Ingresos y gastos financieros

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancias por diferencia en cambio	180,425	194,491
Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo (Nota 7)	58,980	99,706
Ganancias por instrumentos financieros derivados	27,574	29,690
Ingresos intereses factoring proveedores	4,499	4,527
Otros ingresos financieros	148,557	153,943
Total ingresos financieros	420,035	482,357
Gastos por intereses, bonos, préstamos y arrendamientos financieros	(883,610)	(1,118,109)
Pérdida por diferencia en cambio	(181,657)	(137,583)
Gastos por comisiones	(136,238)	(146,350)
Gastos bancarios	(136,217)	(101,208)
Pérdidas por instrumentos financieros derivados	(117,980)	(193,258)
Gastos intereses factoring proveedores	(42,603)	(34,259)
Otros gastos financieros	(42,468)	(13,343)
Total gastos financieros	(1,540,773)	(1,744,110)

Nota 34. Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación

El resultado de la participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cnova N.V.	(115,357)	(14,046)
Financiera Itau CBD – FIC Promotora de Vendas Ltda.	60,329	66,644
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	20,778	11,154
Puntos Colombia S.A.S.	(1,787)	-
Total	(36,037)	63,752

Nota 35. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se dividen en básicas y diluidas. Las básicas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria de la controladora en el rendimiento que la Matriz ha tenido en los períodos presentados. Las diluidas tienen por objetivo dar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el desempeño de la Matriz considerando los efectos dilusivos (reducción en las ganancias o aumento en las pérdidas) de las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el período.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Matriz 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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora	217,713	43,528
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)	486.40	97.25
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas	714,870	212,456
Ganancia neta por operaciones continuadas atribuibles a las participaciones no controladoras	521,200	107,069
Ganancia neta por operaciones continuadas atribuibles a los propietarios de la controladora	193,670	105,387
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	432.68	235.45
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	356,196	(834,851)
Ganancia (pérdida) neta por operaciones discontinuadas atribuibles a las participaciones no controladoras	332,153	(772,992)
Ganancia (pérdida) neta por operaciones discontinuadas atribuibles a los propietarios de la controladora	24,043	(61,859)
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia (pérdida) básica por acción y diluida (en pesos) por operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios de la controladora	53.72	(138.20)
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas	714,870	212,456
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	1,597.10	474.65

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio por operaciones discontinuadas	356,196	(834,851)
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia (pérdida) básica por acción y diluida (en pesos) por operaciones discontinuadas	795.78	(1,865.15)

En los resultados integrales totales del periodo:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora	29,716	567,134
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	66.39	1,267.04

Nota 36. Transacciones con partes relacionadas

Nota 36.1. Remuneración al personal clave de la gerencia

Las transacciones entre la Matriz y sus subsidiarias 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 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Beneficios a los empleados a corto plazo (1)	129,165	115,954
Plan de pagos basados en acciones	22,566	20,191
Beneficios post-empleo	1,977	2,933
Beneficios por terminación	119	-
Beneficios a los empleados a largo plazo	33	465
Total	153,860	139,543

- (1) Parte de los beneficios a los empleados a corto plazo están siendo reembolsados por Casino Guichard Perrachon S.A. como resultado del acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con la controladora. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se registraron \$7,003 (2016 - \$7,238) de ingresos por direccionamiento estratégico Latam, tal como se detalla en la Nota 29.

Nota 36.2. Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a ingresos por venta de bienes y otros servicios, así como a los costos y gastos relacionados con la asesoría en gestión de riesgos y asistencia técnica, compra de bienes y servicios recibidos. El valor de los ingresos, costos y gastos con partes relacionadas es el siguiente:

	Ingresos		Costos y gastos	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Controladora (1)	8,382	7,238	72,574	66,957
Asociadas (2)	77,481	48,696	-	-
Compañías del Grupo Casino (3)	3,237	12,115	68,139	83,538
Negocios conjuntos (4)	28,159	17,697	2,376	341
Miembros de Junta Directiva	-	-	6,839	7,407
Total	117,259	85,746	149,928	158,243

- (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 corresponden básicamente al reembolso de los gastos incurridos por los profesionales y empresas del Grupo Casino en beneficio de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD bajo el acuerdo de reparto de costos "cost sharing agreement" y a los costos incurridos con la controladora por correspondientes a servicios de consultoría y asistencia técnica prestados por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V.

- (2) Los ingresos se generan principalmente por el reembolso de los gastos derivados del contrato de infraestructura, comisiones por la venta de productos financieros y alquiler de inmuebles, transacciones realizadas con FIC Promotora de Vendas Ltda., compañía de financiamiento de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

- (3) Los ingresos corresponden principalmente a ventas de productos a Distribution Casino France y a negociación centralizada con proveedores con International Retail Trade and Services.

Los costos y gastos corresponden principalmente a gastos incurridos por Companhia Brasileira de Distribuição - CBD en relación con el acuerdo de reparto de costos "cost sharing agreement" y a costos por servicios recibidos por eficiencia energética e intermediación en la importación de mercancía.

- (4) Los ingresos corresponden principalmente arrendamientos de bienes inmuebles a Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

Los costos y gastos corresponden principalmente comisiones de medios de pago generados con Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

Nota 37. Deterioro del valor de los activos

Nota 37.1. Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros. En la Nota 8 se presenta la información relacionada con el movimiento del deterioro de la cartera de deudores comerciales de la Compañía.

Notas 37.2. Activos no financieros

Al 31 de diciembre de 2017 la Matriz realizó la prueba anual de deterioro del valor por unidades generadoras de efectivo.

El valor en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo está compuesto por los saldos de la plusvalía, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, otros activos intangibles distintos de la plusvalía, partidas del capital de trabajo neto, pasivos por arrendamiento financiero asociados a partidas del capital de trabajo, el valor del patrimonio de las subsidiarias domiciliadas en Uruguay, Argentina y Brasil más los saldos de las plusvalías.

Para efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios, las marcas y los derechos de explotación de locales comerciales con vidas útiles indefinidas se asignaron a los siguientes grupos de unidades generadoras de efectivo:

	Grupos de unidades generadoras de efectivo								Total
	Éxito	Carulla	Surtimax	Súper Inter	Todo hogar	Uruguay (1)	Brasil (2)	Argentina (3)	
Plusvalía	90,674	856,495	41,576	464,332	1,017	1,486,206	2,498,512	121,141	5,559,953
Marcas con vida útil indefinida	-	-	17,427	63,704	-	109,839	3,230,228	32,145	3,453,343
Derechos con vida útil indefinida	19,856	-	1,524	5,606	-	-	1,363,497	-	1,390,483

- (1) En la Nota 15 se encuentra el detalle de la plusvalía asignada a Spice Investments Mercosur S.A., a Grupo Disco del Uruguay S.A., a Mercados Devoto S.A. y a 5 Hermanos Ltda.
- (2) Plusvalía generada en la combinación de negocios realizada para la adquisición de la operación de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD.
- (3) Plusvalía generada en la combinación de negocios realizada para la adquisición de la operación de Libertad S.A.

El método empleado en la prueba de deterioro del valor en uso debido a la dificultad de encontrar un mercado activo que permita establecer el valor razonable de estos activos intangibles.

El valor en uso se calculó con base en flujos de caja esperados presupuestados por la administración que cubren un período de cinco años los cuales se estiman con base en la tasa de crecimiento de los precios en Colombia (Índice de Precios al Consumidor - IPC), en los análisis de tendencia basados en los resultados históricos, planes de crecimiento, proyectos estratégicos para incrementar las ventas y planes de optimización; adicionalmente para los segmentos de Argentina y Brasil se utilizó un periodo de proyección de 6 y 10 años, respectivamente, con el fin de reflejar más razonablemente las perspectivas futuras de la administración.

Los flujos de efectivo que van más allá del periodo de cinco años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento en términos reales del 0%. Para la Matriz este es un enfoque conservador que refleja el crecimiento normal esperado para la industria si no hay otros factores inesperados que pudieran impactar el crecimiento.

La tasa de impuestos incluida en la proyección de los flujos de caja corresponde a la tasa esperada en la que la Matriz debe pagar los impuestos para los próximos años.

Las tasas incluidas para el cálculo de deterioro de las plusvalías de los grupos de unidades generadoras de efectivo de Éxito, Carulla, Surtimax, Súper Inter y Todo hogar fueron del 37% para 2018 y del 33% para 2019 en adelante, tasas vigentes en Colombia al 31 de diciembre de 2017.

Para la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de Uruguay la tasa de impuestos utilizada fue del 25%. Para la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de Argentina la tasa de impuestos utilizada fue del 35%. Para las plusvalías asignadas a la unidad generadora de efectivo de Brasil la tasa de impuestos utilizada fue del 25%.

Los flujos de efectivo esperados se descontaron al costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizando una estructura de endeudamiento de mercado para el tipo de industria en que la Matriz opera; como resultado de ello, el costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración fue del 8.67% para 2018 y 8.75% para 2019 en adelante. La variación en la tasa de descuento entre los años 2018 y 2019 se debe a las diferentes tasas impositivas que aplican a la Matriz para estos años.

El costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración de la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de Uruguay fue del 11.75%. El costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración de la plusvalía asignada a la unidad generadora de efectivo de Argentina fue del 15.5%. El costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración de las plusvalías asignadas a la unidad generadora de efectivo de Brasil fue del 9.9%.

Como resultado de este análisis, no se identificó un deterioro de valor para los grupos de unidades generadoras de efectivo.

En junio de 2017 la Matriz realizó una prueba de deterioro de valor al inmueble Edificio Torre Sur puesto que este se encontraba en proceso de demolición para la posterior construcción del Centro Comercial Viva Envigado. Al 31 de diciembre de 2017 el activo está totalmente demolido. El valor recuperable del edificio se basó en el método del costo de reposición depreciado, que consiste en establecer un valor razonable del activo a partir de estimar el costo total de un bien semejante a precios actuales, descontándole su depreciación acumulada, adoptando un sistema que tenga en cuenta la edad y estado de conservación de los bienes evaluados, afectado en este caso por los costos de desmantelamiento. Esta evaluación determinó el valor recuperable del activo en \$539 y la Matriz reconoció un deterioro de valor en sus estados financieros por \$1,481.

Al cierre de 2017, la subsidiaria Mercados Devoto S.A. realizó una prueba de deterioro sobre las tiendas y almacenes basado en la metodología de flujos de caja descontados; como resultado de esta evaluación se registró \$2,335 por deterioro en algunos inmuebles.

Las variables que tienen mayor impacto en la determinación del valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo son la tasa de descuento y tasa de crecimiento a perpetuidad. Las definiciones de estas dos variables son las siguientes:

(a) Tasa de crecimiento a perpetuidad

La estimación de la tasa de crecimiento está basada en las expectativas de crecimiento de precios para el país de acuerdo con investigaciones de mercado publicadas, razón por la cual no se considera razonable una disminución de la tasa por debajo de la tasa esperada, puesto que se estima que mínimamente los flujos de efectivo de las unidades crezcan al mismo nivel o hasta un 1% por encima del incremento general en los precios de la economía.

(b) Tasa de descuento

El cálculo de la tasa de descuento se basa en un análisis de endeudamiento de mercado para la Matriz; se considera un cambio razonable si la tasa de descuento aumentara un 1% en cuyo caso, para ninguno de los grupos de unidades generadoras de efectivo se presentaría un deterioro de valor.

Nota 38. Medición del valor razonable

A continuación se incluye una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros y de los activos y pasivos no financieros de la Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre 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 diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar a costo amortizado	34,498	32,394	20,283	17,612
Inversiones en fondo de capital privado (Nota 12)	1,286	1,286	1,142	1,142
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados (Nota 12)	690	690	4,800	4,800
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados (Nota 12)	5,244	5,244	4,747	4,747
Contratos <i>swap</i> derivados designados como instrumentos de cobertura (Nota 12)	25,533	25,533	96,684	96,684
Inversión en bonos (Nota 12)	57,818	57,105	87,408	87,813
Inversiones patrimoniales (Nota 12)	260	260	248	248
Activos no financieros				
Propiedades de inversión (Nota 14)	1,496,873	1,595,994	1,843,593	2,395,215
Neto de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (Nota 46)	26,204	26,204	7,605	7,605

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros				
Pasivos financieros y arrendamientos financieros (Nota 19)	5,550,424	5,551,308	6,953,123	6,924,053
Opción de venta ("PUT option") (1) (Nota 19)	426,479	426,479	364,867	364,867
Bonos y papeles comerciales emitidos (Nota 24)	2,719,707	2,699,170	2,276,223	2,252,282
Contratos <i>swap</i> designados como instrumentos de cobertura (Nota 24)	78,992	78,992	250,458	250,458
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados (Nota 24)	16,570	16,570	16,346	16,346
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados (Nota 24)	-	-	1,262	1,262
Pasivos no financieros				
Pasivo de fidelización (Nota 25)	64,644	64,644	91,218	91,218

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

Saldo al 31 de diciembre de 2016	364,867
Cambios de valor razonable reconocidos en inversiones (a)	61,612
Saldo al 31 de diciembre de 2017	426,479

(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
Activos				
Préstamos a costo amortizado	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	Tasa comercial de establecimientos bancarios para cartera de consumo sin tarjeta de crédito para plazos similares. Tasa comercial para créditos de vivienda VIS para plazos similares.
Inversiones en fondo de capital privado	Nivel 1	Valor de la unidad	El valor de la unidad del fondo está dado por el valor de precierre para el día dividido entre el número total de unidades del fondo al cierre de operaciones del día. La valoración de los activos se efectúa diariamente por el administrador del fondo.	No aplica
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	<i>Forward</i> Peso-Dólar Americano	Se establece la diferencia entre la tasa ' <i>forward</i> ' pactada y la tasa ' <i>forward</i> ' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa ' <i>forward</i> ' se emplea el promedio de cierre de las cotizaciones de compra (' <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
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>
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	Precios de cotización de mercado	Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos en los casos en que las compañías se transen en este mercado; en los demás casos, las inversiones se miden al costo atribuido determinado en el balance de apertura considerando que el efecto no es material y que realizar una medición mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado puede generar mayores costos que los beneficios en sí mismos.	No aplica

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Activos				
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
Propiedades de inversión	Nivel 1	Método de comparación o mercado	Técnica que consiste en establecer el valor razonable de los bienes, a partir del estudio de las ofertas o transacciones recientes, de bienes semejantes y comparables de los del objeto de valuación	No aplica
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método de flujos de efectivo descontados	Técnica que ofrece la oportunidad de identificar el crecimiento en el ingreso sobre un período de tiempo preestablecido de la inversión. El valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un período de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del período de inversión.	Costo promedio ponderado de capital. Crecimiento de ventas arrendatarios. Vacancia. Crecimiento de rentas
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método residual	Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.	Valor residual
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método del costo de reposición	El método de valuación consiste en calcular el valor de un inmueble nuevo, construido a la fecha de reporte con igual calidad y comodidades al que se debe valorar. A este valor se le denomina valor de reposición, y luego se estudia la pérdida de valor que ha sufrido el inmueble por el paso del tiempo y el esmerado o descuidado mantenimiento del que ha sido objeto, el cual se denomina depreciación.	Valor físico de la construcción y de la tierra.
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	Nivel 2	Método residual	Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.	Valor residual.

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Pasivos				
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 <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
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.
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 mercado y descontándolos al valor presente, usando tasas de mercado para <i>swaps</i> .	Curva <i>swaps</i> calculadas por <i>Forex Finance</i> Tasa Representativa del Mercado – TRM.
Pasivo de fidelización	Nivel 3	Valor de mercado	El pasivo de fidelización se actualiza periódicamente según el valor de mercado promedio del punto durante los últimos 12 meses y el efecto de la tasa de redención esperada, determinado en cada transacción con el cliente.	Cantidad de puntos redimidos, vencidos y emitidos. Valor del punto. Tasa de redención esperada.
Bonos emitidos	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para bonos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	IPC 12 meses

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Pasivos				
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

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 2017 y 2016	\$106,969 - \$129,847	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	\$140,486 - \$143,390	
	Deuda financiera neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. consolidado de 6 meses	(\$77,952)	
	Valor fijo del contrato	\$314,442 - \$425,931	
	Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración	\$28,807	
	Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración	\$2,984	
	Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A.	443.071.575	

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 año.

Nota 39. Activos y pasivos contingentes

Nota 39.1. Activos contingentes

La Matriz y sus subsidiarias no tienen activos contingentes significativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Nota 39.2. Pasivos contingentes

Los siguientes son los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

- (a) Los siguientes procesos por nulidad de resoluciones y restablecimiento del derecho están siendo adelantados con el objetivo de que la Matriz no cancele los valores que pretende la entidad demandante.
- 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).
 - Proceso por liquidación de la valoración de inmuebles por \$1,163 (2016 - \$1,163)
 - Proceso por nulidad de resoluciones por compensación improcedente 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.
- (b) Los siguientes procesos por impuestos de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD:
- 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) e Impuesto de renda sobre o lucro líquido (ILL), correspondientes 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 Guichard Perrachon S.A. y Abílio Diniz. La suma de estos procesos asciende a \$668,485 (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 \$76,682 (2016 - \$72,743).
 - Impuesto a las ventas, impuesto a las compras, impuestos bancarios e impuestos de productos industriales (COFINS, PIS y CPMF y IPI) correspondientes 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 procesos asciende a \$1,363,279 (2016 - \$1,685,456).
 - Impuesto sobre circulación de mercancías y servicios (ICMS) debido a que la subsidiaria 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, y (v) derivados de la comercialización de garantía extendida, entre otros. Estos procesos esperan sentencia administrativa y judicial definitiva. La suma de estos procesos corresponde a \$4,678,031 (2016 - \$4,560,342).
 - Impuesto sobre los servicios (ISS), impuesto predial de Brasil (IPTU), tarifas y otros referidos 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 de este proceso asciende a \$104,234 (2016 - \$120,202).
- (c) Los siguientes procesos legales:
- Requerimiento del Instituto Nacional del Seguro Social de Brasil INSS a la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD por \$339,647 (2016 - \$358,192) como consecuencia del no pago de las cargas sociales sobre beneficios concedidos a sus funcionarios, entre otros asuntos. Los procesos están en discusión administrativa y judicial.

- Proceso de responsabilidad civil extracontractual de la Matriz por \$1,531 (2016 - \$0) por presuntas lesiones causadas a un cliente en el establecimiento de comercio Éxito Santa Marta.

(d). Otros pasivos contingentes:

- El 1 de junio de 2017 la Matriz otorgó a su subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. una garantía por \$2,631 para cubrir posibles incumplimientos de sus obligaciones con uno de sus principales proveedores.
- 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, por \$488,958 (2016 - \$663,898) de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.
- 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, en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD por \$99,239 (2016 - \$12,970). Estos porcentajes pueden variar, de acuerdo con factores cualitativos y cuantitativos de cada proceso.

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 40. Compensación de activos y pasivos financieros

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros que se presentan compensados en el estado de situación financiera:

Año	Activos financieros	Valor bruto de activos financieros reconocidos	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de activos financieros reconocidos
2017	Instrumentos financieros derivados y cobertura (Nota 12) (1)	-	-	31,467
2016	Instrumentos financieros derivados y cobertura (Nota 12) (1)	-	-	106,231

Año	Pasivos financieros	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos	Valor bruto de activos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de pasivos financieros reconocidos
2017	Instrumentos financieros derivados y cobertura (Nota 24) (1)	-	-	95,562
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	10,383,784	1,009,892	9,373,891
2016	Instrumentos financieros derivados y cobertura (Nota 24) (1)	-	-	268,066
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	10,415,329	1,188,067	9,227,261

(1) La Matriz y sus subsidiarias realizan operaciones derivadas y coberturas de contratos "forward" y "swap" designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés de las cuentas por pagar y pasivos financieros. Estas partidas se miden por su valor razonable. En la Nota 38 se presentan los valores razonables de estos instrumentos financieros. Para el 2017, la valoración de los instrumentos financieros derivados se compone de su valor intrínseco más su valor temporal por lo cual no se hace posible su separación entre derecho y obligación.

(2) La Matriz y sus subsidiarias poseen acuerdos de compensación con proveedores derivadas de las adquisiciones de inventarios. Estas partidas están incluidas en las cuentas por pagar comerciales.

La Matriz y sus subsidiarias no poseen valores no compensados en el estado de situación financiera relacionados con garantías u otros instrumentos financieros.

Nota 41. Dividendos pagados y decretados

Al 31 de diciembre 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.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Los dividendos pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$91,920.

Los dividendos decretados y pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 a los propietarios de las participaciones no controladoras de las subsidiarias son los siguientes:

	Dividendos decretados	Dividendos pagados
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	145,306	77,415
Grupo Disco del Uruguay S.A.	19,236	20,817
Patrimonio Autónomo Viva Malls	14,599	14,599
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	8,450	13,340
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	3,286	3,286
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	2,906	6,627
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	2,755	2,824
Patrimonio Autónomo Viva Laureles	1,605	1,298
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.	1,291	1,291
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	1,140	1,075
Patrimonio Autónomo Viva Palmas	833	498
Patrimonio Autónomo Iwana	-	1
Total	201,407	143,071

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.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Los dividendos pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$291,680

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
Companhia Brasileira de Distribuição - CBD	1,984	1,984
Grupo Disco del Uruguay S.A.	65,903	72,580
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	9,481	9,620
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	5,007	2,793
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	2,774	3,002
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
Total	88,520	93,285

Nota 42. Arrendamientos

Nota 42.1. Arrendamientos financieros cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios

La Matriz y sus subsidiarias presentan arrendamientos financieros de propiedades, planta y equipo (Nota 13 - Propiedades, planta y equipo). Los pagos mínimos contractuales y su respectivo valor presente para los contratos de arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hasta 1 año	93,742	81,076
De 1 a 5 años	240,431	260,308
Más de 5 años	144,105	165,841
Pagos mínimos por arrendamientos financieros	478,279	507,224
Gastos por financiación en el futuro	(195,715)	(210,425)
Total pagos mínimos netos por arrendamientos financieros	282,564	296,799

No se presentaron cuotas contingentes en resultados durante el período.

Nota 42.2. Arrendamientos operativos cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendatarios

La Matriz y sus subsidiarias tienen arrendamientos operativos principalmente relacionados con alquileres de locales comerciales, vehículos y maquinaria. El total de pagos mínimos futuros de arrendamientos operativos no cancelables para los períodos presentados se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hasta 1 año	1,147,110	1,002,465
De 1 a 5 años	1,298,022	967,762
Más de 5 años	1,539,515	1,110,118
Total pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	3,984,647	3,080,345

Los contratos de arrendamiento operativos varían de 1 a 25 años. La Matriz y sus subsidiarias analizaron y concluyeron que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. En caso de terminación, será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación, que puede variar de 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

La Matriz y sus subsidiarias consideran pagos de arrendamiento adicionales como pagos contingentes que pueden variar entre 0.01% y 6.00% sobre las ventas. Los acuerdos se pueden renovar de acuerdo con la regulación vigente y tienen cláusulas de ajuste periódico de acuerdo a los índices de inflación.

Al 31 de diciembre de 2017 el valor del gasto y del costo de arrendamiento reconocido en los resultados ascendió a \$1,212,239 (2016 - \$1,406,586) el cual incluye cuotas contingentes por \$536,711 (2016 - \$522,888).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen acuerdos de arrendamientos operativos individualmente significativos.

Nota 42.3. Arrendamientos operativos cuando la Matriz y sus subsidiarias actúan como arrendadores

La Matriz y sus subsidiarias tienen arrendamientos operativos relacionados con alquileres de las propiedades de inversión. El total de cobros futuros mínimos de arrendamientos operativos no cancelables a la fecha de reporte son:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hasta 1 año	192,964	137,150
De 1 a 5 años	359,165	270,789
Más de 5 años	396,377	163,585
Total cobros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	948,506	571,524

La Matriz y sus subsidiarias analizaron y concluyeron que los contratos de arrendamiento operativo no son cancelables durante su duración. Para su terminación se debe tener previo acuerdo de las partes y será obligatorio un pago mínimo por cancelación que oscila entre 1 y 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

Al 31 de diciembre de 2017 el valor del ingreso por arrendamiento reconocido en los resultados ascendió a \$260,796 (2016 - \$135,550) los cuales incluyen ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión por \$206,819 (2016 - \$196,822). El valor de las cuotas contingentes incluidas en el ingreso por arrendamiento ascendió a \$70,821 (2016 - \$49,633).

Nota 43. Estacionalidad de las transacciones

Los ciclos de operación de la Matriz y sus subsidiarias denotan cierta estacionalidad en los resultados operativos y financieros; para la Matriz y sus subsidiarias colombianas se denota cierta concentración durante el último trimestre del año, principalmente por la temporada navideña y de aguinaldos y por el evento "Días de Precios Especiales" el cual es el segundo evento promocional más importante del año; para las subsidiarias del exterior se denota cierta 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.

Nota 44. Información sobre segmentos de operación

Para efectos organizacionales y de gestión, la Matriz y sus subsidiarias están enfocadas en siete segmentos operativos agrupados en cuatro segmentos geográficos: Colombia (Éxito, Carulla, Surtimax-Súper Inter y 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.
- Surtimax-Súper Inter: 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. Hasta el 31 de marzo de 2017 este segmento se denominaba Descuento.
- 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 años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Segmento geográfico	Segmento operativo	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Colombia	Éxito	7,282,532	7,491,940
	Carulla	1,504,340	1,570,180
	Surtimax-Súper Inter (1)	1,514,281	1,647,400
	B2B	322,252	294,775
Brasil	<i>Food</i>	40,975,960	36,167,253
Argentina		1,383,591	1,324,595
Uruguay		2,589,761	2,376,064
Total ventas		55,572,717	50,872,207
Eliminaciones		(16,476)	(4,250)
Total consolidado (Nota 29)		55,556,241	50,867,957

(1) Hasta el 31 de marzo de 2017 este segmento se denominaba Descuento.

A continuación se presenta información adicional por segmento geográfico:

	Al 31 de diciembre de 2017						
	Colombia	Brasil (1)	Argentina (1)	Uruguay (1)	Total	Eliminaciones (2)	Total
Venta de bienes	10,623,405	40,975,960	1,383,591	2,589,761	55,572,717	(16,476)	55,556,241
Margen comercial	2,737,702	9,897,354	511,758	887,076	14,033,890	(3,267)	14,030,623
Total gastos recurrentes	(2,357,793)	(7,906,076)	(464,139)	(706,907)	(11,434,915)	3,267	(11,431,648)
ROI	379,909	1,991,278	47,619	180,169	2,598,975	-	2,598,975
Ebitda recurrente	632,769	2,716,621	63,767	204,903	3,618,060	-	3,618,060

Al 31 de diciembre de 2016							
	Colombia	Brasil (1)	Argentina (1)	Uruguay (1)	Total	Eliminaciones (2)	Total
Venta de bienes	11,004,295	36,167,253	1,324,595	2,376,064	50,872,207	(4,250)	50,867,957
Margen comercial	2,858,252	8,358,274	483,157	832,558	12,532,241	(2,726)	12,529,515
Total gastos recurrentes	(2,274,198)	(7,155,555)	(428,400)	(651,932)	(10,510,085)	2,726	(10,507,359)
ROI	584,054	1,202,719	54,757	180,626	2,022,156	-	2,022,156
Ebitda recurrente	822,975	1,828,126	68,840	188,409	2,908,350	-	2,908,350

(1) 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.

(2) Corresponde a los saldos de transacciones realizadas entre los segmentos que se eliminan en el proceso de consolidación de estados financieros.

Nota 45. Políticas de gestión de los riesgos financieros

Los instrumentos financieros de la Matriz y sus subsidiarias son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual han sido adquiridos o emitidos.

La Matriz y sus subsidiarias mantienen instrumentos medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo que éstos sean mantenidos para inversión o que obedezcan a objetivos de gestión de riesgo para el caso de los instrumentos financieros derivados que no hayan sido clasificados como de cobertura de flujo de efectivo.

La Matriz y sus subsidiarias utilizan instrumentos financieros derivados solo con el fin de protegerse de riesgos identificados. El total de activos y pasivos subyacentes celebrados en los contratos de instrumentos financieros están limitados al valor de activos y pasivos reales con riesgo subyacente. Las transacciones con derivados financieros tienen el único propósito de reducir la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés y moneda extranjera y mantener una adecuada estructura de la situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros de la Matriz y sus subsidiarias se encontraban representados por:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)	5,281,618	6,117,844
Cuentas comerciales por cobrar y otras por cobrar (Nota 8)	1,840,378	1,716,879
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 10) (1)	253,094	73,450
Otros activos financieros (Nota 12)	779,351	803,984
Total activos financieros	8,154,441	8,712,157
Pasivos financieros		
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 10) (1)	212,396	243,036
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 22)	12,713,580	11,579,385
Pasivos financieros (Nota 19)	5,976,903	7,317,990
Otros pasivos financieros (Nota 24)	2,947,319	2,640,572
Total pasivos financieros	21,850,198	21,780,983
Exposición neta, pasiva	(13,695,757)	(13,068,826)

(1) Las transacciones con partes relacionadas hacen referencia a transacciones entre la Compañía y sus asociadas, negocios conjuntos y otras entidades relacionadas, y fueron contabilizadas de acuerdo con los precios, términos y condiciones generales de mercado.

Consideraciones de factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Matriz

Marco general para la administración del riesgo

La Matriz cuenta con un sistema de Gestión Integral de Riesgos que cubre los diferentes niveles de gestión de riesgo: estratégico, táctico o de negocio, y operativo.

Las actividades, roles y responsabilidades se encuentran definidos en el modelo de gestión de riesgos definido por la Matriz y validado por el Comité de Auditoría y Riesgos, y el cual se enmarca dentro de los lineamientos establecidos en la política de riesgos.

Los ciclos de gestión en los diferentes niveles incluyen la identificación, valoración y definición de medidas de administración, las cuales fueron ejecutadas durante 2017 y comunicadas en las diferentes instancias dependiendo del nivel de gestión que se trate y atendiendo a la arquitectura de control definida.

De acuerdo con dicha arquitectura de control, los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la Matriz, definidos en principios, políticas, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación.

Algunos de los mecanismos de monitoreo dispuestos para alcanzar los objetivos de control son:

- El programa de autocontrol, que permite realizar una autoevaluación, por parte de los líderes de los procesos de manera semestral, de sus riesgos más críticos y controles claves, definiendo planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.
- El proceso de cumplimiento, desde el cual se gestiona de forma integral el sistema de prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo, el programa de transparencia y el sistema de protección de datos personales.
- Los informes periódicos de gestión de riesgos.
- Y los demás esquemas de control que son gestionados desde los diferentes procesos que componen la primera y la segunda línea de defensa.

Las instancias de reporte sobre la gestión de riesgos y sistema de control interno de la Matriz son:

- Nivel estratégico: Junta Directiva, Comité de Auditoría y Riesgos, Comité de Presidencia y Alta Gerencia.
- Nivel táctico: Responsables de negocios y el Comité Interno de Riesgos.
- Nivel operativo: Dueños de procesos a través del autocontrol.

La auditoría interna, en forma independiente y objetiva, realizó la evaluación basada en riesgos, para ayudar al cumplimiento de los objetivos del negocio, enfocada en mejorar los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno en los principales procesos, sistemas y/o proyectos de la Matriz.

La Junta Directiva, a través del Comité de Auditoría y Riesgos realizó la supervisión de los procesos de información y reporte financiero; la gestión integral de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo el seguimiento a la gestión de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal; el cumplimiento de la normatividad aplicable para la Matriz, el programa de transparencia, el sistema de protección de datos personales y el sistema de prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo. Así mismo, se sometió a consideración del Comité de Auditoría las transacciones entre partes relacionadas y la gestión de los conflictos de interés de los miembros de la alta dirección y de la Junta Directiva.

Administración del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Matriz y sus subsidiarias, además de los instrumentos derivados, incluyen las deudas, arrendamientos financieros y préstamos que devengan interés, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos es financiar las operaciones de la Matriz y sus subsidiarias y mantener los niveles adecuados de capital de trabajo y deuda financiera neta.

Los principales activos financieros de la Matriz y sus subsidiarias incluyen los préstamos, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y las colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones y transacciones rutinarias. La Matriz y sus subsidiarias también cuenta con inversiones que se clasifican como activos financieros medidas a valor razonable que, de acuerdo al modelo de negocio, tienen impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral. Además, en las transacciones con instrumentos derivados se pueden generar derechos que quedarán registrados como activos financieros.

La Matriz y sus subsidiarias se encuentran expuestas a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La administración de la Matriz y sus subsidiarias observan la gestión de estos riesgos a través de las diferentes instancias organizacionales diseñadas para esto. Además, dentro del alcance de la Junta Directiva de la Matriz, se cuenta con el comité financiero que supervisa dichos riesgos financieros y el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. El comité financiero ayuda a la administración de la Matriz y sus subsidiarias a que las actividades de asunción de riesgo financiero se encuentren en el marco de las políticas y procedimientos corporativos aprobados, y que esos riesgos financieros se identifiquen, miden y gestionen de acuerdo con estas políticas corporativas.

La gestión del riesgo financiero relacionada con todas las transacciones con instrumentos derivados es llevada a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión generada desde la estructura organizacional. De acuerdo con las políticas corporativas de la Matriz y sus subsidiarias, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines meramente especulativos. Si bien, no se aplican siempre los modelos de contabilidad de cobertura, los derivados se pactan sobre la base de un subyacente que efectivamente requiere dicha cobertura de acuerdo a los análisis internos.

La Junta Directiva de la Matriz revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación:

a. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. La Matriz y sus subsidiarias se encuentran expuestas al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular, por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras y otros instrumentos financieros. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El riesgo de crédito de los saldos de bancos y entidades financieras se gestiona a través de la dirección de liquidez y estructura de capital de la Matriz y sus subsidiarias, y de acuerdo con la política corporativa definida para este propósito. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solamente con las contrapartes aprobadas por la Junta Directiva y dentro de las jurisdicciones previamente establecidas. La administración de la Matriz y sus subsidiarias revisan periódicamente las condiciones financieras generales de las contrapartes, evaluando los principales indicadores financieros y calificaciones de mercado.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito relacionado con las cuentas comerciales por cobrar es bajo considerando que gran parte de las ventas de la Matriz y sus subsidiarias corresponden a ventas de contado (efectivo y tarjetas de crédito) y las financiaciones se hacen a través de convenios y acuerdos comerciales que reducen la exposición de riesgo de la Matriz y sus subsidiarias. Adicionalmente, se cuenta con áreas administrativas de gestión de crédito que monitorean constantemente indicadores, cifras y los comportamientos de pago y los modelos de riesgo por cada tercero. Alguna porción de la cartera comercial es negociada con entidades del sector financiero, dicha negociación se reconoce como una baja en cuentas de la cartera comercial, y de esta forma se transfiere el riesgo de crédito, beneficios y control de estos activos a las mencionadas entidades.

No hay cuentas comerciales por cobrar que individualmente equivalgan o superen el 5% de las cuentas por cobrar o ventas, respectivamente.

Garantías

La política de la Matriz es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2017, la Matriz tiene emitida una garantía financiera a Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. por \$2,631 para cubrir posibles incumplimientos de sus obligaciones con uno de sus principales proveedores.

b. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Matriz y sus subsidiarias o el valor de los instrumentos financieros que ella mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de activos y pasivos financieros, o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Matriz y sus subsidiarias al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda que se encuentran pactadas con tasas de interés variables o indexadas a algún índice fuera del control de la Matriz y sus subsidiarias.

Las obligaciones financieras de la Matriz y sus subsidiarias, en su mayoría se encuentran indexadas a tasas variables de mercado. Para gestionar esto, la Matriz y sus subsidiarias realizan transacciones de permuta financiera a través de instrumentos financieros derivados (*swap*) de tasas de interés con entidades financieras previamente aprobadas, en las que acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo que convierte las tasa variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables.

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda es el riesgo que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Matriz y sus subsidiarias al riesgo de tasa de cambio se relaciona, en primer lugar, a las operaciones pasivas en moneda extranjera relacionadas con obligaciones de deuda de largo plazo, y con las actividades operativas de la Matriz y sus subsidiarias (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional), así como con inversiones netas de la Matriz y sus subsidiarias en las subsidiarias del exterior.

La Matriz y sus subsidiarias gestionan su riesgo de tasa de cambio por medio de instrumentos financieros derivados (como *forward* y *swap*) en los eventos en los que dichos instrumentos mitigan eficientemente la volatilidad.

Cuando la naturaleza de la relación de cobertura no es una cobertura de tipo económico, es política de la Matriz y sus subsidiarias negociar las condiciones de los instrumentos derivados de forma tal que se correlacionen con las condiciones de las partidas subyacentes objeto de cobertura, con el propósito de maximizar la eficacia en la exposición a estas variables. No todos los derivados financieros son clasificados como operaciones de cobertura, sin embargo, la política de la Matriz y sus subsidiarias es no realizar transacciones meramente especulativas, por lo que, aun sin ser clasificadas como coberturas contables, los instrumentos financieros derivados están relacionados con un subyacente y un monto notional que expone a la Compañía con relación a la variación de la tasa de cambio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Matriz y sus subsidiarias habían cubierto casi el 100% de sus compras y obligaciones en moneda extranjera.

Riesgo de precio de acciones

Para propósitos de gestión de precio de acciones de la Matriz se incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión o primas en colocación de acciones y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Matriz es maximizar el valor para el accionista.

La Matriz gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Matriz también puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Matriz y sus subsidiarias tengan dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Matriz y sus subsidiarias para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

La Matriz y sus subsidiarias gestionan el riesgo de liquidez a través del seguimiento diario de los flujos de caja, control de vencimiento de los activos y pasivos financieros y una relación adecuada con las respectivas entidades financieras de cada país.

El objetivo de la Matriz y sus subsidiarias es mantener el equilibrio entre la continuidad de los negocios y el uso de las fuentes de financiamiento a través de préstamos bancarios de corto y largo plazo de acuerdo a las necesidades, cupos o líneas de crédito disponibles con entidades financieras no utilizados, arrendamientos financieros, entre otros mecanismos. Al 31 de diciembre de 2017 aproximadamente un 32% de la deuda de la Matriz y sus subsidiarias vencerá en menos de un año (2016 - 40%) considerando el valor en libros de los préstamos reflejados en los presentes estados financieros.

La Matriz y sus subsidiarias han calificado baja la concentración del riesgo de liquidez con respecto a la posibilidad de refinanciación de su deuda. El acceso a las fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento dentro de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del período sobre el que se informa fue reestructurada con los actuales acreedores sin restricciones considerables.

El siguiente cuadro presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Matriz y sus subsidiarias sobre la base de los pagos contractuales no descontados que surgen de los acuerdos respectivos.

Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos	63,994	154,775	140,733	359,502
Otros pasivos contractuales relevantes	2,049,885	6,543,474	720,006	9,313,365
Total	2,113,879	6,698,249	860,739	9,672,867

Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos	59,922	193,324	155,616	408,862
Otros pasivos contractuales relevantes	3,328,354	6,743,853	779,199	10,851,406
Total	3,388,276	6,937,177	934,815	11,260,268

Análisis de sensibilidad para los saldos de 2017

La Matriz y sus subsidiarias evaluaron estadísticamente los posibles cambios en la tasa de interés de los pasivos financieros y otros pasivos contractuales relevantes.

Bajo el supuesto de normalidad, considerando una variación del 10% de las tasas de interés, se evalúan tres escenarios:

- Escenario I: Últimas tasas de interés conocidas al cierre de 2017.
- Escenario II: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera un aumento del 0.451% y para LIBOR a 90 días se supone un aumento de 0.16943%. Todos estos aumentos sobre la última tasa de interés publicada.
- Escenario III: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera una disminución del 0.451% y para LIBOR a 90 días se supone una disminución de 0.16943%. Todas estas disminuciones sobre la última tasa de interés publicada.

Los resultados del análisis de sensibilidad no presentaron variaciones significativas entre los 3 escenarios expuestos, por tanto, en la presentación de los mismos a nivel de redondeo de millones no son observables. A continuación se presentan los posibles cambios:

Operaciones	Riesgo	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Proyección del mercado		
			Escenario I	Escenario II	Escenario III
Préstamos	Cambios en la tasa de interés	4,136,446	4,136,444	4,169,599	4,103,291
Arrendamientos financieros	Cambios en la tasa de interés	15,310	15,310	15,447	15,173
Total		4,151,756	4,151,754	4,185,046	4,118,464

Para la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y sus subsidiarias, la Matriz evaluó con el escenario más probable para la evaluación de riesgo a través de las curvas de mercados de divisas e intereses, de BM&FBovespa, en las fechas de vencimiento de cada operación. Los escenarios evaluados fueron los siguientes:

- Escenario probable (I), no hay impacto en el valor razonable de los instrumentos financieros.
- Escenarios (II) y (III), con el único propósito del análisis de sensibilidad, se consideró como se determina en las normas emitidas por la CVM, un deterioro de 25% y 50%, respectivamente, en las variables de riesgo, hasta un año de los instrumentos financieros.

Para el escenario probable, la tasa de cambio ponderado definida fue de \$3,302 en la madurez, y la tasa de interés ponderada fue de 7.28% anual.

En el caso de instrumentos financieros derivados (destinada a cubrir la deuda financiera), las variaciones de los escenarios son los objetos relacionados con cobertura, lo que indica que los efectos no son significativos. La Matriz reporta una exposición neta de instrumentos financieros derivados y de otros instrumentos financieros para cada uno de los escenarios mencionados en la siguiente tabla de análisis de sensibilidad:

Transacciones	Riesgo (aumento de CDI)	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Proyección de mercado		
			Escenario I	Escenario II	Escenario III
Contrato <i>swap</i> de tasa de interés fija (posición corta)	101.40% de CDI	(95,627)	(171,406)	(174,113)	(176,819)
Permutas de divisas contrato (posición corta)	103.53% de CDI	(828,162)	(1,016,709)	(1,034,752)	(1,053,697)
Bonos	107.00% de CDI	(830,869)	(892,214)	(906,648)	(921,984)
Bonos (12ª emisión del 17 de septiembre de 2014)	97.50% de CDI	(914,767)	(982,428)	(998,666)	(1,015,807)
Bonos (13ª emisión del 20 de diciembre de 2016)	96.00% de CDI	(988,743)	(1,060,914)	(1,079,859)	(1,097,901)
Créditos bancarios – CDB	104.80% de CDI	(257,109)	(276,054)	(280,565)	(285,978)
Arrendamiento mercantil	100.19% de CDI	(52,324)	(55,933)	(56,835)	(57,737)
Arrendamiento mercantil	100.00% de CDI	(4,511)	(5,413)	(5,413)	(5,413)
Arrendamiento mercantil	95.00% de CDI	(77,584)	(82,997)	(84,801)	(85,703)
Exposición total de préstamos y financiación		(4,049,696)	(4,544,068)	(4,621,652)	(4,701,039)
Equivalentes de efectivo (*)	98.07% de CDI	3,002,313	3,202,588	3,253,108	3,303,627
Exposición neta		(1,047,383)	(1,341,480)	(1,368,544)	(1,397,412)
Efecto neto – (pérdida)			(294,097)	(321,161)	(350,029)

(*) Media ponderada

d. Pólizas de seguros

Al 31 de diciembre de 2017, la Matriz y sus subsidiarias colombianas han contratado las siguientes pólizas de seguros con el fin de mitigar riesgos asociados a toda la operación:

Ramo	Límites asegurados	Coberturas
Todo riesgo daños materiales y lucro cesante	De acuerdo a los valores de reposición y reconstrucción, con límite máximo de responsabilidad por cada póliza.	Pérdidas o daños súbitos e imprevistos y accidentales que sufran los bienes como consecuencia directa de cualquier causa no excluida. Cubre los edificios, muebles y enseres, maquinaria y equipo, mercancías, equipo electrónico, mejoras locativas, lucro cesante y demás bienes del asegurado.
Transporte mercancía y dinero	De acuerdo con la declaración de valor movilizado y un límite máximo por despacho. Aplican límites y sublímites diferenciales para cada cobertura.	Bienes de propiedad del asegurado que se encuentren en tránsito, incluyendo aquellos sobres los cuales tenga interés asegurable.
Responsabilidad civil extracontractual	Aplican límites y sublímites diferenciales por cobertura	Cubre los perjuicios causados a terceros en desarrollo de la operación
Responsabilidad civil directores y administradores	Aplican límites y sublímites diferenciales por cobertura.	Cubre las reclamaciones contra los directores y administradores derivadas de un error u omisión en sus funciones.
Infidelidad y riesgos financieros	Aplican límites y sublímites diferenciales por cobertura.	Pérdida de dinero o títulos valores en predios o en tránsito. Actos dolosos de trabajadores que generen pérdidas financieras
Vida grupo y accidentes personales	El valor asegurado corresponde al número de salarios definido por la Compañía.	Muerte e incapacidad total y permanente, por un evento natural o accidental.
Autos	Aplica un límite establecido por cada cobertura	Responsabilidad civil extracontractual. Pérdida total y parcial daños. Pérdida total y parcial hurto Terremoto. Demás amparos descritos en la póliza.
Cyber risk	Aplican límites y sublímites diferenciales por cobertura	Pérdidas directas derivadas de un acceso mal intencionado a la red y pérdidas indirectas por daños a terceros como consecuencia de una afectación a sus datos derivada de alguno de los eventos cubiertos en la póliza.

e. Instrumentos financieros derivados

Como se mencionó anteriormente, la Matriz y sus subsidiarias utilizan instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición de riesgo, siendo su principal objetivo, cubrir la exposición frente al riesgo de tasa de interés y tasa de cambio, convirtiendo la deuda financiera a tasas de interés fijas y tipos de cambio nacional.

Al 31 de diciembre de 2017, el valor de referencia de estos contratos ascendía a USD 1,107.77 millones y EUR 54.35 millones (2016 – USD 1,162.39 millones y EUR 52.1 millones). Estas operaciones son usualmente contratadas bajo las mismas condiciones de montos, vigencia y costos de transacción, y, preferiblemente, con las mismas entidades financieras, observando siempre los límites y políticas de la Compañía.

De acuerdo con la política de la Matriz y sus subsidiarias, los *swaps* pueden ser adquiridos con restricciones, previa autorización de la administración de la Matriz y sus subsidiarias.

La Matriz y sus subsidiarias han diseñado e implementado controles internos para garantizar que estas transacciones sean realizadas bajo la observación de las políticas previamente establecidas.

f. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados son calculados bajo el modelo de la proyección de flujos de caja operativos, usando las curvas de títulos de tesorería del estado en cada país y descontándolas a valor presente, utilizando tasas de mercado para *swap* reveladas por las autoridades competentes en los mismos.

El valor de mercado de los *swap*, fue obtenido aplicando los tipos de cambio de mercados eficaces en la fecha de la información financiera intermedia disponible, y las tasas son proyectadas por el mercado basado en curvas de descuento de divisas. Con el propósito de calcular el cupón de las posiciones indexadas de moneda extranjera, fue utilizada la convención de 365 días consecutivos.

Nota 46. 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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Total activos Via Varejo S.A. (Nota 46.2)	20,426,599	18,422,182
Otros activos	26,204	7,605
Total	20,452,803	18,429,787

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Total pasivos Via Varejo S.A. (Nota 46.2)	16,271,760	14,592,207

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia (pérdida) neta Via Varejo S.A. (Nota 46.2)	356,196	(724,603)
(Pérdida) neta Cnova N.V. (Nota 46.1)	-	(110,248)
Ganancia (pérdida) neta de las operaciones discontinuas	356,196	(834,851)

Nota 46.1. 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 Marneyelectro S.A.R.L. ("Luxco") y Marneyelectro 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 diciembre de 2016 fue reexpresada utilizando este mismo concepto para efectos de comparabilidad.

	31 de diciembre de 2016 (1)	31 de diciembre de 2016 (2)
Ingresos de actividades ordinarias	4,818,832	4,818,832
Costo de ventas	(4,348,864)	(4,348,864)
Ganancia bruta	469,968	469,968
Gastos de distribución, administración y ventas	(451,011)	(451,011)
Depreciación y amortización	(55,306)	(55,306)
(Pérdida) en las inversiones que se contabilizan utilizando el método de la participación	(8,779)	-
Otras ingresos y (gastos), netos	(52,519)	(45,179)
(Pérdida) antes del resultado financiero	(97,647)	(81,528)
Resultado financiero, neto	(7,655)	(7,655)
(Pérdida) antes de impuestos	(105,302)	(89,183)
(Gasto) por impuestos	(21,065)	(21,065)
(Pérdida) neta	(126,367)	(110,248)
Ajuste al proceso de asignación del precio de compra	15,239	-
(Gastos) directamente relacionados con las operaciones discontinuadas del segmento <i>food</i>	(24,580)	-
(Pérdida) ajustada	(135,708)	(110,248)
(Pérdida) atribuible a:		
Los propietarios de la controladora	(298)	(3,169)
Las participaciones no controladoras	(135,410)	(107,079)

(1) Corresponde a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 presentados en los estados financieros de dicho año, los cuales presentaban el ajuste del proceso de asignación del precio de compra sin distribuir en cada rubro correspondiente y adicionalmente presentaban un saldo que no le pertenecía a esta operación discontinuada ya que estaba directamente relacionada con la operación discontinuada de Multivarejo S.A., la cual correspondía efectivamente a la operación discontinuada de Via Varejo S.A. (Nota 46.2).

(2) Corresponde a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 con el ajuste del proceso de asignación del precio de compra distribuido en cada rubro correspondiente, y sin la asignación de los gastos directamente relacionados con la operación discontinuada de Multivarejo S.A., la cual correspondía efectivamente a la operación discontinuada de Via Varejo S.A. (Nota 46.2).

Nota 46.2. 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 diciembre 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 de Via Varejo S.A. disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2017 es de \$20,426,599 (2016 - \$18,422,182) y \$16,271,760 (2016 - \$14,592,207), respectivamente. El resultado neto de la operación discontinuada de Via Varejo S.A. es de una utilidad de \$356,196 al 31 de diciembre de 2017 y de una pérdida de (\$724,603) al 31 de diciembre de 2016.

La inversión en Via Varejo S.A. debe ser reconocida considerando el menor entre el valor en libros de los activos netos y el valor razonable menos los costos de venta. Se estima que el valor razonable menos los costos de venta es mayor al valor en libros de Via Varejo S.A., basados en la ponderación de diferentes métodos de valoración incluyendo: i) múltiplo de P/E (Price/Earnings), considerando empresas brasileñas negociadas en bolsa, con operaciones en el mismo segmento de Via Varejo S.A., ii) flujo de caja descontado preparado por asesores externos, usando como supuestos el 15.7% de tasa de descuento y crecimiento a perpetuidad de 5.5%, iii) promedio de primas pagadas sobre el precio de la acción antes de anunciar transacciones de adquisición de compañías listadas en la bolsa; y iv) precios objetivos de analistas financieros para la acción. Para todos los métodos descritos anteriormente, el valor en libros está dentro del intervalo razonable de valoración, de esta forma la valoración no es altamente sensible a los cambios en los supuestos de los métodos.

La subsidiaria Via Varejo S.A. posee acciones negociadas en la BM&FBovespa, con el código "VVAR11" y "VVAR3".

A continuación se presenta la situación financiera 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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activo		
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,210,708	3,710,833
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	3,597,523	2,561,672
Inventarios	3,950,460	2,812,130
Otros activos	349,127	648,245
Total activo corriente	11,107,818	9,732,880
Activo no corriente		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	3,508,413	2,885,794
Activos por impuestos diferidos	319,357	266,112
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	267,033	410,678
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	80,290	132,596
Propiedades, planta y equipo	1,543,557	1,427,243
Activos intangibles	3,600,131	3,566,879
Total activo no corriente	9,318,781	8,689,302
Total activo	20,426,599	18,422,182
Pasivo		
Pasivo corriente		
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	9,327,829	7,675,806
Pasivos financieros	3,429,927	3,252,273
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	59,541	164,824
Otras provisiones	3,078	2,900
Total pasivo corriente	12,820,375	11,095,803
Pasivo no corriente		
Pasivos financieros	358,149	374,766
Pasivos por impuestos diferidos	903,074	929,980
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	2,147,086	2,144,548
Otras provisiones	43,076	47,110
Total pasivo no corriente	3,451,385	3,496,404
Total pasivo	16,271,760	14,592,207

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)	31 de diciembre de 2016 (2)
Ingresos de actividades ordinarias	23,721,385	20,360,619	20,360,619
Costo de ventas	(16,073,471)	(14,228,643)	(14,228,643)
Ganancia bruta	7,647,914	6,131,976	6,131,976
Gastos de distribución, administración y ventas	(6,277,420)	(5,340,130)	(5,342,828)
Gasto por depreciación y amortización (3)	-	(181,721)	(181,721)
Ganancia en las inversiones que se contabilizan utilizando el método de la participación	24,041	26,336	26,336
Otros (gastos), netos	(201,451)	(341,494)	(398,386)
Ganancia antes del resultado financiero	1,193,084	294,967	235,377
Resultado financiero, neto	(692,575)	(939,329)	(952,497)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	500,509	(644,362)	(717,120)
(Gasto) por impuestos	(144,313)	(24,581)	(7,483)
Ganancia (pérdida) neta	356,196	(668,943)	(724,603)
Ajuste al proceso de asignación del precio de compra		12,816	-
(Gastos) directamente relacionados con las operaciones discontinuadas del segmento <i>food</i>		(43,016)	-
(Pérdida) ajustada		(699,143)	(724,603)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Los propietarios de la controladora	24,043	(56,700)	(58,690)
Participaciones no controladoras	332,153	(642,443)	(665,913)

- (1) Corresponde a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 presentados en los estados financieros de dicho año, los cuales presentaban el ajuste del proceso de asignación del precio de compra sin distribuir en cada rubro correspondiente y adicionalmente presentaban un saldo menor al que le correspondía por los gastos directamente relacionados con la operación discontinuada de Multivarejo S.A., ya que parte de este valor estaba asignado erróneamente a la operación discontinuada Cnova N.V. (Nota 46.1).
- (2) Corresponde a los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 con el ajuste del proceso de asignación del precio de compra distribuido en cada rubro correspondiente, y con la asignación total de los gastos directamente relacionados con la operación discontinuada de Multivarejo S.A., ya que parte de ese valor estaba asignado erróneamente a la operación discontinuada Cnova N.V. (Nota 46.1).
- (3) Con base en la iniciación del proceso de venta de esta participación en Via Varejo S.A. y su posterior clasificación a operación discontinuada, durante 2017 no se realizaron depreciaciones de propiedades, planta y equipo.

A continuación se presenta el flujo de caja resumido de Via Varejo S.A.:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	64,727	(2,314,086)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de inversión	(307,914)	(208,057)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(192,331)	198,400
Movimiento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(435,518)	(2,323,743)

Nota 47. Hechos y circunstancias que alargan el periodo de venta de la operación discontinuada a más de un año

Avances en el proceso de venta de Via Varejo S.A.

Desde el 23 de noviembre de 2016 la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD inició el proceso de venta de la participación en el capital de Via Varejo S.A.

Ciertos eventos externos relacionados con el mercado, fuera del control de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, llevaron a la administración a reevaluar el cronograma inicial estimado de venta de Via Varejo S.A., en el cual se presupuestó la finalización de la transacción a más tardar el 23 de noviembre de 2017.

Algunos de los factores externos que afectaron el cronograma de ejecución de la transacción, entre otros, fueron:

- La falta de visibilidad, especialmente por parte del mercado en general, de una recuperación del mercado de bienes electrónicos y electrodomésticos,
- La agitación política en Brasil, que aún continúa hasta el 31 de diciembre de 2017.

Algunos de los impactos materiales que influyeron en la determinación del precio de venta de Via Varejo S.A., entre otros, incluyen:

- La significativa volatilidad de los precios de la acción durante todo el año 2017;
- Aumento en el precio de la acción de más del 100%, al pasar de R\$ 10.75 el 31 de diciembre de 2016 a R\$ 23 el 8 de diciembre de 2017, y
- Aumento del índice de confianza del consumidor de 78.9% a principios del año 2017 frente a 92.4% en noviembre de 2017.

Estos factores externos tuvieron un aumento significativo en el precio de las acciones de Via Varejo S.A. y, por lo tanto, impulsaron a la administración a tomar una postura más cuidadosa en relación con el proceso de venta, con el objetivo de preservar el mejor interés de los accionistas.

A pesar de la confianza de la administración en la recuperación empresarial en curso en general en el mercado de Brasil, las conversaciones iniciales con compradores potenciales mostraron que las partes interesadas tenían preocupaciones materiales sobre el entorno macroeconómico y se mostraron escépticas sobre la mejora del rendimiento de Via Varejo S.A. a corto y mediano plazo. Esta falta de confianza afectó negativamente la capacidad de los inversores para evaluar el verdadero valor subyacente a largo plazo de Via Varejo S.A.

La mejora gradual y sostenida del rendimiento a lo largo del año 2017 debería proporcionar una mayor visibilidad del activo en el futuro, lo que debería ayudar a los posibles compradores a consolidar sus análisis de compra.

A pesar de los desafíos para ejecutar una transacción exitosa durante 2017, la administración de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD ha reiterado públicamente la decisión estratégica de continuar buscando la venta de la operación discontinuada Via Varejo S.A. La administración de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD ha reafirmado la venta estratégica en cada comunicado de prensa que se ha emitido desde el anuncio de venta, en noviembre de 2016, hasta el cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2017.

La administración de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD confía en que durante 2018 habrá:

- Un escenario macroeconómico más estable;
- Una mayor visibilidad del desempeño financiero y operativo de Via Varejo S.A., y
- Una menor volatilidad en el precio de la acción de Via Varejo S.A. El precio de mercado es una referencia de valoración importante y, como tal, un nivel de precios sostenido ayuda a los compradores potenciales a consolidar sus puntos de vista sobre la valoración.

Estas situaciones atraerán más partes interesadas al proceso, por lo tanto mejorará la dinámica de la transacción de venta.

El 7 de diciembre de 2017, durante la celebración del "Día del Inversor de GPA", administración de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD reiteró la intención de continuar con la estrategia de vender esta operación discontinuada Via Varejo S.A. mediante la aprobación del plan estratégico de la presentado en la reunión del Consejo de Administración del 15 de diciembre de 2017.

Los asesores financieros HSBC Ltd., Rothschild Global Advisory y Banco Société Générale S.A., permanecen plenamente comprometidos con la asesoría en la estrategia de venta parte de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição – CBD y por parte de Casino Guichard Perrachon S.A.

La información financiera y operativa de todo el año 2017 debería tranquilizar a los inversores sobre el proceso de integración exitoso; esta situación fue una inquietud para los inversores a principios de este año.

Dadas las importantes mejoras financieras y operativas en Via Varejo S.A. durante 2017, los asesores financieros han recomendado recientemente que los materiales de comercialización se actualicen con información de todo el año. Esto debería mitigar las preocupaciones de los posibles compradores con respecto al proceso de integración de los negocios y tranquilizar a las partes interesadas con respecto a la recuperación del sector de tecnología y electrodomésticos.

Nota 48. Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2017

Afectación en el centro de distribución de productos refrigerados de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD

El centro de distribución de productos refrigerados ubicado en el municipio de Osasco y propiedad de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD sufrió afectaciones en su estructura, en el inventario de bienes y en sus propiedades y equipos a causa de un siniestro ocurrido el 27 de diciembre de 2017. La subsidiaria presentó adecuadamente ante la aseguradora el soporte de los rubros afectados. Parte de la indemnización producto del siniestro se registró en 2017 como consecuencia de la aceptación del pago del siniestro por parte de la aseguradora.

Nuevo crédito sindicado en dólares y reperfilación del crédito rotativo sindicado en pesos colombianos

El 22 de diciembre de 2017 la Matriz celebró un nuevo crédito sindicado en dólares por valor de USD 450 millones, con vencimiento en diciembre de 2020. Estos recursos permitieron prepagar el crédito sindicado en dólares que se tenía a esa fecha por el mismo valor y con vencimiento en diciembre de 2018. Igualmente, se modificó el contrato de crédito rotativo sindicado en pesos de \$500.000, con fin de extender el vencimiento de agosto de 2018 a agosto de 2020; las demás condiciones del contrato no presentan modificación.

El nivel de endeudamiento de la Matriz después de las dos anteriores operaciones no presenta variaciones; sin embargo, la duración promedio de la deuda pasa de 2.2 años a 2.9 años, optimizando el flujo de pagos futuros de la Compañía.

Acción con participaciones no controladoras de la asociada Cnova N.V.

La asociada Cnova NV, algunos de sus antiguos y actuales directores y los suscriptores de la oferta pública inicial de Cnova N.V. - IPO, fueron nombrados como demandados en una acción en la Corte del Distrito Sur de Nueva York - Estados Unidos, en relación al asunto de investigación interna, concluida el 22 de julio de 2016, conducida por Cnova N.V., Cnova Comércio Eletrônico S.A. y sus asesores. El 11 de octubre de 2017, la Corte del Distrito Sur de Nueva York - Estados Unidos aprobó preliminarmente un acuerdo con los accionistas litigantes.

A pesar de los términos del acuerdo, un fondo de USD 28,5 millones será provisto por Cnova N.V. para la distribución entre los antiguos accionistas de Cnova Comércio Eletrônico S.A., así como a los abogados litigantes. Una parte de este fondo se utilizará para gastos administrativos. Adicionalmente, aún sujeto a los términos del acuerdo, no recayó sobre los acusados deudas que emanaron de las alegaciones en la acción colectiva. De acuerdo con las instrucciones de la Corte, el acuerdo será aprobado definitivamente el 15 de marzo de 2018. En los próximos meses, las notificaciones serán enviadas a los abogados de los demandantes con informaciones sobre el acuerdo.

Solicitud de arbitraje por Morzan

El 3 de octubre de 2017, el Colegio de CVM apreció el recurso presentado por la Compañía y decidió, por unanimidad, por la reforma integral de la Decisión de la SRE, por entender que la CVM no podría extender la indemnización prevista en la Sentencia Arbitral a los accionistas minoritarios de Globex de acuerdo con el Código de Proceso Civil, en sintonía con las garantías constitucionales del debido proceso legal y del contradictorio. Con vistas a la decisión final y favorable del Colegio de CVM, se concluyó definitivamente ante la CVM cualquier discusión sobre la eventual extensión a minoritarios de la Via Varejo S.A. de valor proporcional al pagado a Morzan en concepto de indemnización.

Arbitraje Fondo de Inversión Inmobiliario Península, en de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD

El 12 de septiembre de 2017, la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD fue notificada por la Cámara de Comercio Brasil-Canadá acerca de la solicitud de arbitraje presentada por Banco Ourinvest SA, institución financiera, en calidad de administradora y actuando exclusivamente en interés de los cotizantes del Fondo de Inversión Inmobiliario Península.

El Procedimiento se dirige a discutir el cálculo del valor locatario, así como otras cuestiones operativas relacionadas con las tiendas de propiedad del Fondo de Inversión Inmobiliario Península, objeto de diversos contratos de arrendamiento y acuerdos celebrados entre la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y el Fondo de Inversión Inmobiliario Península a lo largo del año 2005 (los "Contratos"). Los Contratos aseguran a la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD el uso y explotación comercial de dichos inmuebles durante 20 años a partir de su celebración, renovables por otros 20 años, a criterio exclusivo de la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, y regulan el cálculo de los valores de alquiler.

El Procedimiento trata de cuestiones derivadas de la aplicación de los contratos, y no afecta la continuidad de los arrendamientos, contractualmente asegurados. La subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD entiende que el procedimiento será juzgado favorablemente a subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD.

Afectación en el almacén Éxito Buenaventura

El 19 de mayo de 2017 y como producto de la situación de orden público ocurrida en el municipio de Buenaventura, el almacén Éxito Buenaventura propiedad de la Matriz sufrió afectaciones en su estructura, en el inventario de bienes y en sus propiedades y equipos. La Matriz presentó adecuadamente ante la aseguradora el soporte de los rubros afectados. La reapertura del almacén se realizó el 28 de junio de 2017. La indemnización producto del siniestro se recibió totalmente en 2017.

Nuevo programa de lealtad Puntos Colombia

El 19 de abril de 2017 la Matriz 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 Matriz 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 Matriz y Banca de Inversión Bancolombia S.A. serán accionistas cada uno con un 50% de participación. La inversión de capital inicial estimada para la Matriz 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 Matriz compre puntos para sus clientes en línea con los puntos que actualmente emite en sus programas puntos Éxito y Carulla.

Con este acuerdo la Matriz busca no sólo incrementar la fidelización de sus clientes actuales sino también fidelizar nuevos clientes a través del programa 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 Matriz 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*.

Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas de la Matriz 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 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 Inversiones S.A.S.

Emisión de papeles comerciales en la subsidiaria 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 en 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 la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD:

En agosto de 2016 fue realizada la fusión total de la reorganización societaria que se había aprobado el 27 de abril de 2016. Como producto de esta fusión se presenta la extinción de Xantocarpa Participações Ltda. por Sendas Distribuidora S.A.. Como resultado de esta reorganización final, no hubo ningún efecto sobre los estados financieros consolidados de la Compañía.

Emisión de papeles comerciales en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD

El 14 de julio de 2016 fue aprobado en una reunión del Consejo de Administración la captación de \$455,115 (R \$500 millones) a través de la segunda emisión pública de papeles comerciales. El objetivo principal de esta emisión es reforzar su capital de trabajo.

Constitución de Viva Malls

El 15 de julio de 2016, mediante la escritura pública 679 de la Notaría 31 de Medellín, la Matriz constituyó el Patrimonio Autónomo Viva Malls, vehículo inmobiliario a través del cual se pretenden desarrollar los proyectos inmobiliarios de la Matriz. La constitución se llevó a cabo mediante el aporte de 5 centros comerciales correspondientes a Puerta del Norte, Viva Buenaventura, Viva Wajjiira, Viva Laureles y Viva Palmas, y de 8 galerías comerciales correspondientes a los almacenes Éxito Cartagena, Éxito Colombia, Éxito Country, Éxito La 33, Éxito La Flora, Éxito Occidente, Éxito Pasto y Éxito San Antonio. Este vehículo inmobiliario es 100% propiedad de la Matriz.

Memorando de entendimiento sobre la reorganización societaria de Vía Varejo S.A.

El 12 de mayo de 2016, Vía 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 Vía Varejo S.A.

Después de la aprobación de las partes involucradas, Cnova Comercio Electronico S.A. incorporará Vía 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 Vía Varejo S.A.

Con la finalización de la transacción Cnova Comercio Electronico S.A. será subsidiaria integral de Vía 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 período 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, en la subsidiaria Companhia Brasileira de Distribuição - CBD

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 la asociada Cnova N.V.

En enero de 2016, algunos accionistas de Cnova N.V, algunos de sus funcionarios y directores, y los suscriptores de su oferta pública inicial, iniciaron tres demandas colectivas contra Cnova N.V, alegando violaciones de las leyes de valores de los Estados Unidos. Dos de los casos iniciaron en la Corte de Distrito de Estados Unidos, Distrito Sur de Nueva York y otro en el Tribunal Supremo del Estado de Nueva York. La acción en los tribunales del estado de Nueva York ha sido retirada de la corte de distrito de Estados Unidos. Cnova N.V ha declarado que cree que las alegaciones de los demandantes carecen de fundamento y tiene la intención de defenderse vigorosamente.

Estas reclamaciones se encuentran en etapas preliminares ya que a partir de la fecha de este informe los resultados no pueden ser medidos de forma fiable. Cnova N.V cree que las alegaciones de los demandantes carecen de fundamento y tiene la intención de defenderse vigorosamente, asistido por bufetes de abogados estadounidenses especializados. Ni la Companhia Brasileira de Distribuição - CBD o Vía Varejo S.A. son parte de estas demandas.

Solicitud de arbitraje por Morzan

El 27 de enero de 2016, la Corte Internacional de Arbitraje – ICA, emitió una decisión adenda en la que (i) declaró inadmisibile 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 en la asociada Cnova N.V.

Tal como se mencionó en 2015 y según lo anunciado por la subsidiaria 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 49. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No se presentan hechos posteriores después de la fecha del período sobre el que se informa que representen cambios significativos en la Matriz y sus subsidiarias.

Almacenes Éxito S.A.

Estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

	<u>Página</u>
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	116
Estados de situación financiera separados	117
Estados de resultados separados	118
Estados de resultados integrales separados	119
Estados de flujos de efectivo separados	120
Estados de cambios en el patrimonio separados	121
Nota 1. Información general	122
Nota 2. Bases de preparación	122
Nota 3. Principales políticas de contabilidad	124
Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas	136
Nota 4.1. Normas emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017	136
Nota 4.2. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017	136
Nota 4.3. Normas vigentes a partir del 1 de enero de 2017	136
Nota 4.4. Normas aún no vigentes al 31 de diciembre de 2017	136
Nota 4.5. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2016	138
Nota 5. Combinaciones de negocios	138
Nota 6. Efectivo y equivalentes de efectivo	138
Nota 7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	139
Nota 7.1. Cuentas comerciales por cobrar	139
Nota 7.2. Otras cuentas por cobrar	139
Nota 7.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente	140
Nota 7.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades	140
Nota 8. Gastos pagados por anticipado	140
Nota 9. Cuentas por cobrar y Cuentas por pagar a partes relacionadas	141
Nota 10. Inventarios	142
Nota 10.1. Inventarios	142
Nota 10.2. Costos de ventas	143
Nota 11. Otros activos financieros	143
Nota 12. Propiedades, planta y equipo, neto	144
Nota 13. Propiedades de inversión, neto	146
Nota 14. Plusvalía	147
Nota 15. Activos intangibles distintos de plusvalía	148
Nota 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	149
Nota 16.1. Información no financiera relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	150
Nota 16.2. Información financiera relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	151
Nota 16.3. Objetos sociales de las inversiones contabilizadas utilizando en método de la participación	152
Nota 16.4. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos con participaciones no controladoras significativas	155
Nota 17. Cambios en la clasificación de activos financieros	155
Nota 18. Pasivos financieros	156
Nota 18.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	156
Nota 18.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)	157
Nota 19. Provisiones por beneficios a empleados	157
Nota 19.1. Planes de beneficios definidos	157
Nota 19.2. Plan de beneficios largo plazo	159
Nota 20. Otras provisiones	161
Nota 20.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente	162
Nota 20.2. Pagos estimados de otras provisiones	162
Nota 21. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	162
Nota 22. Impuesto a las ganancias	162
Nota 22.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes	164
Nota 22.2. Impuesto a las ganancias	165
Nota 22.3. Impuesto diferido	166
Nota 23. Otros pasivos financieros	167
Nota 24. Otros pasivos no financieros	168
Nota 25. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión	168
Nota 26. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral	169
Nota 27. Ingreso de actividades ordinarias	170
Nota 28. Gastos de distribución y Gastos de administración y ventas	171
Nota 29. Gasto por beneficios a empleados	172
Nota 30. Otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas	172
Nota 31. Ingresos y gastos financieros	174
Nota 32. Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando en método de participación	174
Nota 33. Ganancia por acción	174
Nota 34. Transacciones con partes relacionadas	175

	<u>Página</u>
Nota 34.1. Remuneración al personal clave de la gerencia	175
Nota 34.2. Transacciones con partes relacionadas	175
Nota 35. Deterioro del valor de los activos	176
Nota 35.1. Activos financieros	176
Nota 35.2. Activos no financieros	177
Nota 36. Medición del valor razonable	178
Nota 37. Activos y pasivos contingentes	182
Nota 37.1. Activos contingentes	182
Nota 37.2. Pasivos contingentes	182
Nota 38. Compensación de activos y pasivos financieros	183
Nota 39. Dividendos pagados y decretados	183
Nota 40. Arrendamientos	183
Nota 40.1. Arrendamientos financieros cuando la Compañía actúa como arrendatario	183
Nota 40.2. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendatario	184
Nota 40.3. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendadora	184
Nota 41. Estacionalidad de las transacciones	184
Nota 42. Políticas de gestión de los riesgos financieros	184
Nota 43. Hechos relevantes	189
Nota 44. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	191

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

Envigado, 19 de febrero de 2018

A los señores accionistas de
Almacenes Éxito S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Almacenes Éxito S.A., cada uno dentro de sus competencias y bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros adjuntos, certificamos que los estados financieros separados de la Compañía, al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros separados de la Compañía, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados financieros separados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016, han sido reconocidos en los estados financieros.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados.
5. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros separados.

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

Adicionalmente, el suscrito Representante Legal de Almacenes Éxito S.A., certifica que los estados financieros separados y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal



Jorge Nelson Ortiz Chica
Contador
Tarjeta Profesional 67018-T

Almacenes Éxito S.A.

Estados de situación financiera separados

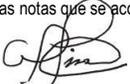
Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,619,695	1,098,825
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	189,750	183,330
Gastos pagados por anticipado	8	22,837	16,728
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	114,969	95,621
Inventarios, neto	10	1,111,981	1,077,659
Activo por impuestos	22	173,580	191,292
Otros activos no financieros	9	30,000	15,973
Otros activos financieros	11	10,462	12,252
Total activo corriente		3,273,274	2,691,680
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo, neto	12	2,382,495	2,497,016
Propiedades de inversión, neto	13	339,704	312,047
Plusvalía	14	1,453,077	1,453,077
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	15	156,218	174,413
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto	16	8,287,426	8,207,810
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	7	15,203	21,546
Gastos pagados por anticipado	8	5,432	12,638
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	9	7,587	5,641
Otros activos financieros	11	41,888	73,842
Otros activos no financieros		398	398
Total activo no corriente		12,689,428	12,758,428
Total activo		15,962,702	15,450,108
Pasivo corriente			
Pasivos financieros	18	799,920	469,362
Provisiones por beneficios a los empleados	19	3,457	3,267
Otras provisiones	20	17,558	23,801
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	21	3,301,661	2,968,282
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9	116,490	183,309
Pasivo por impuestos	22	41,816	43,920
Otros pasivos financieros	23	128,239	87,457
Otros pasivos no financieros	24	258,078	151,277
Total pasivo corriente		4,667,219	3,930,675
Pasivo no corriente			
Pasivos financieros	18	3,292,824	3,499,454
Provisiones por beneficios a los empleados	19	28,430	26,762
Otras provisiones	20	19,699	23,093
Pasivo por impuestos diferidos	22	68,841	201,049
Otros pasivos financieros	23	13,915	-
Otros pasivos no financieros	24	32,206	47,388
Total pasivo no corriente		3,455,915	3,797,746
Total pasivo		8,123,134	7,728,421
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto		7,839,568	7,721,687
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		15,962,702	15,450,108

(1) Algunas reclasificaciones menores en las cuentas de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, otros activos no financieros, cuentas por cobrar partes relacionadas, cuentas por pagar partes relacionadas 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 separados.


 Carlos Mario Giraldo Moreno
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


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


 Sandra Milena Buitrago E.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 67229-T
 Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
 (Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 (1)
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	27	10,904,958	11,266,801
Costo de ventas	10	(8,336,713)	(8,535,678)
Ganancia bruta		2,568,245	2,731,123
Gastos de distribución	28	(1,369,693)	(1,294,549)
Gastos de administración y venta	28	(152,420)	(155,035)
Gastos por beneficios a los empleados	29	(786,619)	(785,336)
Otros ingresos operativos	30	16,720	33,021
Otros gastos operativos	30	(50,317)	(67,549)
Otras ganancias, netas	30	813	7,791
Ganancia por actividades de operación		226,729	469,466
Ingresos financieros	31	228,502	243,993
Gastos financieros	31	(644,152)	(703,703)
Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	32	329,244	106,441
Ganancia por operaciones continuadas, antes del impuesto a las ganancias		140,323	116,197
Ingreso (gasto) por impuestos	22	77,390	(72,669)
Ganancia neta del ejercicio por operaciones continuadas		217,713	43,528
Ganancia por acción (*)			
Ganancia por acción básica(*):			
Ganancia por acción básica procedente de operaciones continuadas	33	486.40	97.25
Ganancia por acción diluida (*):			
Ganancia por acción diluida procedente de operaciones continuadas	33	486.40	97.25

(1) Algunas reclasificaciones en costos de ventas, gastos de distribución, gastos de administración y venta, gastos por beneficios a empleados y otros ingresos operativos fueron incluidas en estos estados financieros para efectos de comparabilidad con 2017.

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta del ejercicio	217,713	43,528
Otro resultado integral del ejercicio		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
(Pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(1,570)	(2,107)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(1,570)	(2,107)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos		
(Pérdida) ganancia por diferencias de cambio de conversión	(169,428)	529,748
(Pérdida) por coberturas de inversiones de negocios en el extranjero	-	(169)
(Pérdida) por coberturas de flujo de efectivo	(13,076)	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período.	(3,923)	(3,866)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(186,427)	525,713
Total otro resultado integral	(187,997)	523,606
Resultado integral total	29,716	567,134
Ganancia por acción (*)		
Ganancia por acción básica(*):		
Ganancia por acción básica procedente de operaciones continuadas	66.39	1,267.04
Ganancia por acción diluida (*):		
Ganancia por acción diluida procedente de operaciones continuadas	66.39	1,267.04

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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

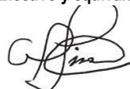


Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del año	217,713	43,528
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año		
Impuestos a las ganancias	(77,390)	72,669
Costos financieros	338,990	361,784
Ingresos financieros	(20,669)	(13,221)
(Aumento) disminución en los inventarios	(34,322)	64,147
(Aumento) de cuentas por cobrar de origen comercial	(73,722)	(9,490)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	27,955	(8,578)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(5,739)	1,354
(Disminución) en cuentas por pagar de origen comercial	(187,172)	(362,802)
Aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	708,041	995,417
Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	237,039	230,677
Disminución de provisiones	(7,297)	(32,522)
Perdida (ganancia) por diferencia en cambio neta no realizada	163,851	(7,709)
Pérdida por actualización al valor razonable	6,982	-
(Ganancia) no distribuida por aplicación del método de participación	(329,244)	(106,441)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(178,562)	2,132
(Ganancia) en la disposición de activos no corrientes	(4,870)	(30,088)
Total ajustes para conciliar la ganancia neta del año	563,873	1,157,329
Flujos de efectivo netos procedentes de las operaciones	781,586	1,200,857
Impuestos a las ganancias pagados	(152,461)	(196,066)
Otras entradas de efectivo	126,741	-
Flujo neto de efectivo procedentes de las actividades de operación	755,866	1,004,791
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios conjuntos	(17,126)	(47,282)
Ingresos por restitución de aportes en inversiones con método de participación	51,051	145,000
Recursos por ventas de otros activos largo plazo	9,777	184,589
Ingresos procedente de la venta de propiedades, planta y equipo	81,388	93,267
Compra de propiedades, planta y equipo	(181,646)	(508,501)
Compra de activos intangibles	(63,676)	(46,883)
Compras de otros activos largo plazo	-	(9,500)
Dividendos recibidos	179,124	213,400
Intereses recibidos	11,912	13,428
Flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de inversión	70,804	37,518
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Préstamos recibidos	2,284,947	555,000
Reembolsos de préstamos	(2,152,224)	(652,495)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3,174)	(3,877)
Dividendos pagados	(91,920)	(291,680)
Intereses pagados	(343,112)	(361,641)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) las actividades de financiación	(305,483)	(754,693)
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	521,187	287,616
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(317)	562
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	520,870	288,178
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1,098,825	810,647
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1,619,695	1,098,825



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

Almacenes Éxito S.A.

Estados de cambios en el patrimonio separados

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva ocasional	Reserva readquisición de acciones	Reserva futuros dividendos	Reserva donaciones	Otras reservas	Total reservas	Otro resultado integral acumulado	Ganancias acumuladas	Otros componentes en el patrimonio	Total patrimonio
	(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)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,358,140	22,000	31,419	-	-	1,419,416	(385,303)	1,690,171	(41,016)	7,528,482
Dividendo en efectivo declarado (Nota 39)	-	-	-	-	-	-	(15,709)	-	-	(15,709)	-	(286,748)	-	(302,457)
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,528	-	43,528
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	523,606	-	-	523,606
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	279,937	-	-	6,810	-	286,747	-	(286,747)	-	-
Otros incrementos (disminuciones) en el patrimonio, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	5,672	5,672	-	(15,468)	(61,676)	(71,472)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,638,077	22,000	15,710	6,810	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,638,077	22,000	15,710	6,810	5,672	1,696,126	138,303	1,144,736	(102,692)	7,721,687
Dividendo en efectivo declarado (Nota 39)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,771)	-	(21,771)
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	217,713	-	217,713
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(187,997)	-	-	(187,997)
Apropiaciones para reservas	-	-	-	-	21,757	-	-	-	-	21,757	-	(21,757)	-	-
Otro incremento (disminución) en el patrimonio, neto	-	-	-	-	5,375	-	-	(6,810)	3,990	2,555	-	(6,184)	113,565	109,936
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4,482	4,843,466	(2,734)	7,857	1,665,209	22,000	15,710	-	9,662	1,720,438	(49,694)	1,312,737	10,873	7,839,568

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



Carlos Mario Giraldo Moreno
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



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



Sandra Milena Buitrago E.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 67229-T
Designada por Ernst and Young Audit S.A.S. TR-530
(Ver informe adjunto del 19 de febrero de 2018)

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, Envigado, Colombia. El término de duración de la Compañía expira el 31 de diciembre de 2050.

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

La emisión de los estados financieros de la Compañía, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre del 2016, fue autorizada por la Junta Directiva de la Compañía, como consta en las actas del citado órgano del 19 de febrero de 2018 y del 27 de febrero de 2017, respectivamente.

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 aprovechamiento racional de la tierra, pueda enajenar pisos o locales, darlos en arrendamiento o explotarlos en otra forma conveniente, así como invertir en inmuebles, promover y ejecutar proyectos inmobiliarios de cualquier tipo y de finca raíz.
- Aplicar recursos con fines de inversión para la adquisición de acciones, bonos, papeles comerciales y otros valores de libre circulación en el mercado para el aprovechamiento de incentivos fiscales establecidos por la ley, así como efectuar inversiones transitorias en valores de pronta liquidez con fines de utilización productiva temporal, celebrar operaciones de *factoring* en firme con recursos propios, constituir garantías sobre sus bienes muebles o inmuebles y celebrar operaciones financieras que le permitan adquirir fondos u otros activos.
- Distribuir como mayorista y minorista combustibles líquidos derivados del petróleo a través de estaciones de servicio automotriz, alcoholes, biocombustibles, gas natural vehicular y cualquier otro combustible aplicado al sector automotor, industrial, fluvial, marítimo y aéreo en todas sus clases.

La controladora última de la Compañía es Casino Guichard Perrachon S.A. (Francia). La situación de control aparece registrada en la Cámara de Comercio Aburrá Sur. Al 31 de diciembre de 2017, la controladora posee una participación del 55.30% (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 separados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170. 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, el Decreto Reglamentario 2131 de 2016 y el Decreto Reglamentario 2170 de 2017, 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 la Compañía comprenden los estados de situación financiera y los estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

Estos estados financieros separados son preparados y contienen todas las revelaciones de información requeridas en los estados financieros anuales presentados bajo NIC 1.

Declaración de responsabilidad

La Administración de la Compañía es responsable de la información contenida en estos estados financieros separados. 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, 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 separados 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,
- Las 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 precisadas en 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 moneda extranjera aquellas denominadas en una moneda diferente de la moneda funcional. Durante 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 registran 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 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 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 separados, incluidas sus notas, la importancia relativa para propósitos de presentación se determinó sobre una base del 5% aplicada al activo corriente y no corriente, al pasivo corriente y no corriente, al patrimonio, a los resultados del ejercicio, y a cada cuenta a nivel de mayor general individualmente considerada del período de reporte.

Compensación de saldos y transacciones

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

Clasificación como deuda o patrimonio

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

Medición del valor razonable

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

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

- Con base en precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Con base en modelos de valoración comúnmente 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 (nivel 2).
- Con base en modelos de valoración internos de la Compañía utilizando variables estimadas no observables para el activo o pasivo (nivel 3).

Nota 3. Principales políticas de contabilidad

Los estados financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2017 han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros separados correspondientes al período anual terminado el 31 de diciembre de 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Las principales políticas utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos fueron las siguientes:

Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos

Las subsidiarias son entidades que están bajo el control de la Compañía.

Una asociada es una entidad sobre la cual la Compañía está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. En general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Compañía posee una participación superior al 20%, aunque, al igual que el control, esta debe evaluarse.

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

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

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

Las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos se reconocen utilizando el método de la participación.

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

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

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

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

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

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

Partes relacionadas

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

La Compañía ha considerado como partes relacionadas a su matriz; sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos; las entidades que ejercen el control conjunto o influencia significativa sobre la Compañía; el personal clave de la gerencia, que incluye: personal de Junta Directiva, Presidentes y Directivos, quienes tienen la capacidad de dirigir, planificar y controlar las actividades de la Compañía; las compañías sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto y los familiares cercanos al personal clave de la gerencia que podrían llegar a influenciar la Compañía.

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

Combinaciones de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de la adquisición; esto involucra la identificación de la adquirente, la determinación de la fecha de adquisición, el reconocimiento y medición de los activos identificables adquiridos, de los pasivos asumidos y del reconocimiento y medición de la plusvalía.

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

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

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

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

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

Para cada combinación de negocios, la Compañía mide el interés no controlador a su valor razonable y también lo mide como una participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida.

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

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

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

El método utilizado por la Compañía para la prueba de deterioro se describe en la política de deterioro de valor de los activos. Una plusvalía negativa surgida en una combinación de negocios, es reconocida directamente en los resultados del período, una vez se verifican el reconocimiento y medición de los activos identificables, pasivos asumidos y posibles contingencias.

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

La Compañía reconoce los contratos de opción de venta (“put option”) celebrados con los propietarios de participaciones no controladoras de subsidiarias, de acuerdo con la NIC 32 “Instrumentos Financieros Presentación”. Las obligaciones que surgen de este tipo de contratos, las cuales se relacionan con subsidiarias consolidadas por integración global, se reconocen como pasivos financieros a su valor razonable.

Activos intangibles

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

Un activo intangible se reconoce como tal, cuando el elemento es identificable, separable y generará beneficios económicos futuros. Es identificable cuando el activo es separable o surge de derechos. Es controlable cuando se tiene la capacidad de controlar los beneficios económicos futuros asociados a él.

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

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

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

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

Los intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero son sujetos a pruebas de deterioro de valor anuales o cada vez que existan indicios de que se ha deteriorado su valor.

Los activos intangibles de vida útil definida son amortizados mediante el método de línea recta, durante su vida útil estimada. Las principales vidas útiles son las siguientes:

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

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

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

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

Costos de investigación y desarrollo

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

- La factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o venta;
- Su intención de completar el activo y su capacidad de utilizar o vender el activo;
- La capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Cómo el activo generará beneficios económicos futuros;

- La disponibilidad de recursos para completar el activo, y
- La capacidad de medir de manera fiable el desembolso durante el desarrollo.

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

Propiedades, planta y equipo

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

- Sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo;
- El costo puede ser medido con fiabilidad;
- La Compañía posee los riesgos y beneficios derivados del uso o posesión del bien, y
- Son activos cuyo costo de adquisición individual superan las 50 UVT (Unidad de Valor Tributario), exceptuando de este valor aquellos activos definidos por la Administración que están relacionados con el objeto del negocio y se tiene interés en controlarlos dado que la Compañía los adquiere de manera frecuente y en cantidades relevantes.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía calcula la depreciación por componentes, que implica depreciar individualmente las partes del activo que tengan vidas útiles diferentes al activo tomado como un todo y tiene un costo material en relación con todo el activo fijo. Se considera como un costo material si el componente supera el 50% del valor total del activo o se puede identificar individualmente, teniendo como base un costo individual del componente de 32 Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes.

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

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

Propiedades de inversión

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

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

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

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

Las transferencias que se pueden generar son:

- La Compañía ocupará el bien clasificado como propiedad de inversión, en cuyo caso el activo se reclasifica a propiedades, planta y equipo.
- La Compañía inicia un desarrollo sobre la propiedad de inversión o propiedad, planta y equipo con miras a su venta, siempre que se presente un avance significativo en el desarrollo de los activos tangibles o del proyecto que será vendido en su conjunto. En estos casos el activo se reclasifica al inventario.
- La Compañía realiza una operación de arrendamiento operativo de una propiedad, planta y equipo a un tercero. En estos casos, se reclasifica el activo a propiedades de inversión.

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

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

Los valores razonables de las propiedades de inversión son actualizados anualmente para efectos de revelación en los estados financieros.

Arrendamientos

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

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

Arrendamientos financieros

a. Cuando la Compañía actúa como arrendatario

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

Estos activos se deprecian o amortizan con los mismos criterios aplicados a los elementos de propiedades, planta y equipo o activos intangibles de uso propio, en cuanto a la vida útil, siempre y cuando se transfiera la propiedad del activo a la Compañía al final del contrato, por opción de compra o de cualquier otra forma; en caso contrario, se usa como vida útil el término de duración del contrato o la vida útil del elemento de propiedad, planta y equipo, el que sea menor. Los pagos del arrendamiento se dividen entre el interés y la disminución de la deuda. Los gastos financieros se reconocen en el estado de resultados del período.

b. Cuando la Compañía actúa como arrendador

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

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

Arrendamientos operativos

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

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

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

Costos por préstamos

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

Deterioro de valor de activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Para evaluar el valor en uso:

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

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

Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando la Compañía se convierte en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales del instrumento. Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

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

b. Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

d. Baja en cuentas

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

e. Método de la tasa de interés efectiva

Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

f. Deterioro de activos financieros

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

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

g. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

h. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

Pasivos financieros

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

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

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

b. Pasivos financieros medidos a costo amortizado

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

c. Baja en cuentas

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

d. Método de tasa de interés efectiva

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

Derivados implícitos

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

Contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Beneficios a empleados

- a. Planes de aportaciones definidas

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

- b. Planes de beneficios definidos post-empleo

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

El pasivo por planes de beneficios definidos post-empleo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa, tales como: expectativa de incrementos salariales, promedio de vida laboral de los empleados, expectativa de vida y rotación del personal. Para 2017 y 2016, la información sobre los supuestos actuariales se toma en referencia al Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016). Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el otro resultado integral. El gasto por interés por beneficios definidos post-empleo se reconoce en los resultados del período como costos financieros así como cualquier liquidación o reducción del plan.

- c. Beneficios a los empleados a largo plazo

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

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

- d. Beneficios a los empleados a corto plazo

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

- e. Beneficios a los empleados por terminación

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

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

Provisiones, pasivos y activos contingentes

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

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

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

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

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

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

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

Impuestos

Comprende las obligaciones a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinadas con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal; incluye entre otros: impuesto sobre la renta y complementario, impuesto sobre la renta para la equidad – CREE –, impuesto a la riqueza y de normalización tributaria, impuesto predial, e impuesto de industria y comercio.

Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta para la Compañía se calcula sobre el mayor entre la renta presuntiva y la renta líquida fiscal a la tasa oficial aplicable en cada año de cierre de presentación de estados financieros. Adicionalmente al impuesto sobre la renta, para 2016 existe el impuesto para la equidad – CREE – y para los años comprendidos entre 2015 y 2016 una sobretasa de CREE, la cual se liquida sobre la misma base del impuesto sobre la renta con algunas depuraciones adicionales. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce con cargo en resultados.

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

Impuesto de renta diferido

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

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

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

Para efectos de presentación, los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan solo si existe un derecho legalmente exigible para ello y corresponden a la misma autoridad tributaria.

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

Capital social

El capital social de la Compañía está compuesto por acciones ordinarias.

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

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen la venta de bienes en los almacenes, la prestación de servicios, la venta de inventario inmobiliario y los negocios complementarios como seguros, arrendamientos y financiamientos, entre otros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Programas de fidelización

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

La obligación de proporcionar estos puntos es registrada en el pasivo como un ingreso diferido y corresponde a la porción de beneficios pendientes por redimir valorados a su valor razonable, considerando para tal efecto la tasa de redención y la porción estimada de los puntos que se espera los clientes no rediman.

Costos y gastos

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

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

Ganancias por acción

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

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

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

Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas

Nota 4.1. Normas emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017

El 22 de diciembre de 2017 el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia emitió el Decreto Reglamentario 2170 por medio del cual se incorporan al Decreto Reglamentario 2420 del 22 de diciembre de 2016 la NIIF 16, las enmiendas a la NIC 40, a la NIIF 2 y a la NIIF 4 y las mejoras anuales ciclo 2014-2016. Este Decreto Reglamentario es aplicable a partir del 1 de enero de 2018.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) no ha emitido nuevas normas ni enmiendas a normas ya publicadas.

Nota 4.2. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 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 (IASB, por sus siglas en inglés) 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 períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Se permitía su aplicación anticipada. No se consideró su aplicación anticipada. No se presentaron impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

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

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

Las modificaciones son efectivas para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada. No se consideró su aplicación anticipada. No se presentaron impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

Nota 4.4. Normas aún no vigentes al 31 de diciembre de 2017

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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 (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las siguientes nuevas normas y enmiendas, las cuales no están vigentes al 31 de diciembre de 2017:

- CINIIF 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las siguientes nuevas normas y enmiendas, las cuales no están vigentes al 31 de diciembre de 2017:

- NIIF 15 - Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.

CINIIF 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. No se consideró su aplicación anticipada. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta CINIIF.

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. No se consideró su aplicación anticipada. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

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. Esta enmienda no es de aplicación en la Compañía.

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. No se consideró su aplicación anticipada. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

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". No se consideró su aplicación anticipada.

Actualmente se está evaluando los impactos cuantitativos, en los sistemas de información y en los procesos así como los cambios en los controles internos debido a los nuevos requerimientos de la norma.

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. No se consideró su aplicación anticipada.

La Compañía ha revisado los cambios de esta Norma frente a lo que estipulaban las normas anteriores y que esta deroga. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta NIIF.

Algunos de los aspectos revisados, incluyen, entre otros, los siguientes:

- En relación con la obligación de desempeño, la venta de bienes es la única obligación de desempeño; por lo tanto la Compañía no espera que se presenten impactos en el reconocimiento de ingresos, ya que al igual que con las anteriores normas el reconocimiento del ingreso ocurre en el punto en el que el control del bien activo es transferido al cliente, generalmente en el momento de la entrega del mismo;
- La Compañía reconoce el ingreso de la venta de los bienes medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar, incluyendo sus devoluciones y descuentos;
- La Compañía no otorga descuentos por volumen a sus clientes para los productos comprados por ellos;
- La Compañía generalmente otorga garantías por reparaciones menores pero no ofrece garantías extendidas en los contratos con sus clientes. La cifra de estas garantías es una cifra inmaterial;
- En relación con el programa de lealtad de clientes no se esperan cambios significativos toda vez que el pasivo por los puntos emitidos y que no se han redimido o vencido se miden por el valor razonable de los puntos y se reconocen como un ingreso diferido;
- La Compañía concluyó que los servicios prestados a los clientes son entregados a lo largo del tiempo, teniendo en cuenta que el cliente recibe y consume los beneficios simultáneamente. De acuerdo con esto se continuaría reconociendo el ingreso para estos contratos de servicios a través del tiempo;
- En relación con las revelaciones y los requerimientos de presentación, la Compañía no espera que las notas a los estados financieros se amplíen debido a que no hay cambios en relación con los juicios aplicados en la determinación del precio de la transacción, ni en la desagregación del ingreso reconocido por contratos con clientes, ni en la información de los ingresos por cada uno de los segmentos de reporte.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros (julio de 2014)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 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:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo en caja y bancos	1,601,621	1,066,830
Derechos fiduciarios	16,194	31,995
Certificados de depósito	1,880	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo	1,619,695	1,098,825

La Compañía registró rendimientos generados por el efectivo en caja y bancos y por los equivalentes de efectivo por \$9,153 (2016 - \$6,540), los cuales fueron registrados como ingresos financieros, tal como se detalla en la Nota 31.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el efectivo y los equivalentes de efectivo 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:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales por cobrar (7.1)	103,956	84,962
Otras cuentas por cobrar (7.2)	100,997	119,914
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	204,953	204,876
Corriente (7.3)	189,750	183,330
No corriente (7.3)	15,203	21,546

Nota 7.1. Cuentas comerciales por cobrar

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales	86,173	79,862
Fondos y préstamos a empleados	18,057	3,903
Alquileres y concesiones por cobrar	8,552	9,482
Deterioro de cartera (1)	(8,826)	(8,285)
Total cuentas comerciales por cobrar	103,956	84,962

- (1) 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 deteriorados, la Compañía considera estos montos recuperables debido a los extensos análisis de riesgo crediticio sobre clientes, incluidas las calificaciones de crédito cuando están disponibles en bases crediticias con reconocimiento en el mercado. Al 31 de diciembre de 2017 el efecto neto del deterioro de cartera en el estado de resultados corresponde a un gasto por \$541 (al 31 de diciembre de 2016 correspondía a un ingreso por recuperación por \$3,106).

El movimiento del deterioro de cartera durante el año fue el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	8,285
Pérdida por deterioro reconocida durante el año	8,461
Reversiones de pérdida por deterioro de valor	(3,753)
Castigo de cartera	(4,167)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	8,826

La Nota 42, Políticas de gestión de los riesgos financieros, incluye las consideraciones sobre el riesgo de crédito de los deudores comerciales.

Nota 7.2. Otras cuentas por cobrar

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Fondos y préstamos a empleados	61,197	58,787
Convenios empresariales	20,211	39,386
Remesas	5,902	3,026
Servicios de movilización de giros	3,970	1,227
Reclamación por impuestos	1,360	1,405
Cuentas por cobrar por impuestos	165	165
Venta de propiedades, planta y equipo (1)	2	13,357
Otras cuentas por cobrar	8,190	2,561
Total otras cuentas por cobrar	100,997	119,914

- (1) El saldo se compone de:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Tacmo S.A.S.	2	-
Arquitectura y Comercio S.A.	-	13,351
Ángel María Alarcón Gómez	-	6
Total	2	13,357

Nota 7.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas comerciales	86,173	79,862
Otros fondos y préstamos a empleados	46,954	38,504
Convenios empresariales	20,211	39,386
Fondos y préstamos a empleados	18,057	3,903
Alquileres y concesiones por cobrar	8,552	9,482
Otras	7,230	1,298
Remesas	5,902	3,026
Servicios movilización de giros	3,970	1,227
Reclamaciones por impuestos	1,360	1,405
Cuentas por cobrar por impuestos	165	165
Ventas de propiedades, planta y equipo	2	13,357
Deterioro de cartera	(8,826)	(8,285)
Total corriente	189,750	183,330
Otros fondos y préstamos a empleados	14,243	20,283
Otras	960	1,263
Total no corriente	15,203	21,546

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, es el siguiente:

Periodo	Total	No vencida	Vencida			
			< 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	> 90 días
31 de diciembre de 2017	213,779	72,966	104,296	6,442	1,656	28,419
31 de diciembre de 2016	213,161	12,094	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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Mantenimiento (1)	11,139	4,877
Seguros	10,402	10,309
Arrendamientos (2)	6,455	13,232
Publicidad	28	-
Otros pagos anticipados	245	948
Total gastos pagados por anticipado	28,269	29,366
Corriente	22,837	16,728
No corriente	5,432	12,638

(1) Incluye anticipos por \$6,015 (2016 - \$4,834) para mantenimiento y soporte de software; por \$4,952 para licenciamiento de software (2016 - \$43), y por \$71 para mantenimiento y soporte de hardware (2016 - \$0).

(2) Incluye el anticipo del canon de arrendamiento del almacén Éxito San Martín por \$5,832 (2016 - \$12,638); el anticipo entregado cubre la vigencia del contrato de arrendamiento hasta el año 2034.

Nota 9. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden básicamente a venta de mercancía, préstamos, compra de mercancías para la venta, prestación de servicios, recaudos y anticipos recibidos.

El saldo de las cuentas por cobrar a partes relacionadas y los activos no financieros relacionados con transacciones realizadas con partes relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por cobrar		Otros activos no financieros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Negocios conjuntos (1)	67,064	40,601	30,000	15,973
Subsidiarias (2)	48,947	53,770	-	-
Controladora (3)	3,365	3,606	-	-
Compañías del Grupo Casino (4)	3,158	3,256	-	-
Personal clave de la Gerencia (5)	22	29	-	-
Total	122,556	101,262	30,000	15,973
Corriente	114,969	95,621	30,000	15,973
No corriente	7,587	5,641	-	-

- (1) Corresponde al saldo por cobrar a Compañía de Financiamiento Tuya S.A. por regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en el corto plazo.

El saldo de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2017 corresponde a un pago efectuado a Compañía de Financiamiento Tuya S.A. para la suscripción de acciones. El valor pagado no se reconoció como inversión en dicha compañía, 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 2017. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo también correspondía a un pago efectuado a Compañía de Financiamiento Tuya S.A. para la suscripción de acciones; al igual que en 2017, al cierre de 2016 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; durante el primer trimestre de 2017 este saldo fue capitalizado.

- (2) El saldo por cobrar a las subsidiarias corresponde a los siguientes conceptos:
- Operaciones directas de la compañía Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. en donde Almacenes Éxito S.A. actúa como pagador a terceros en virtud de un contrato de mandato, por valor de \$2,184 (2016 - \$9,942);
 - Cobro de utilidades decretadas, servicios administrativos y reembolso de gastos a Patrimonios Autónomos por \$18,655 (2016 - \$22,926);
 - Servicios administrativos, reembolso de gastos y préstamos a Gemex O & W S.A.S. por \$19,589 (2016 - \$12,096);
 - Transferencia del contrato de opción de venta ("put option") a Spice Investments Mercosur S.A. por \$3,460 (2016 - \$3,460);
 - Direccionamiento estratégico a Libertad S.A. por \$1,292 (2016 - \$2,726);
 - Venta de mercancía, servicios administrativos y reembolso de gastos a Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. por \$2,297 (2016 - \$2,341), y
 - Otros cobros a las demás subsidiarias por \$1,470 (2016 - \$279).
- (3) Corresponde al saldo por cobrar por el acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con Casino Guichard-Perrachon S.A.
- (4) Corresponde al saldo por cobrar principalmente por pagos de expatriados a Casino Services por \$152 (2016 - \$21), a Distribution Casino France por \$104 (2016 - \$173) y a Casino International por \$2,845 (2016 - \$2,813) y por servicios recibidos de eficiencia energética de Greenyellow Energía de Colombia S.A.S. por \$57 (2016 - \$249).
- (5) Los saldos con el personal clave de la gerencia, incluyendo representantes legales y/o administradores corresponden 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

El saldo de las cuentas por pagar a partes relacionadas y los recaudos y los anticipos recibidos de partes relacionadas es el siguiente:

	Cuentas por pagar		Otros pasivos financieros		Otros pasivos no financieros	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Negocios conjuntos (1)	3,025	558	38,679	27,812	-	-
Subsidiarias (2)	89,065	124,789	-	-	151,332	53,746
Controladora (3)	14,792	52,988	-	-	-	-
Compañías del Grupo Casino (4)	9,593	4,881	-	-	-	-
Miembros de Junta Directiva	15	93	-	-	-	-
Total	116,490	183,309	38,679	27,812	151,332	53,746
Corriente	116,490	183,309	38,679	27,812	151,332	53,746
No corriente	-	-	-	-	-	-

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 el saldo de las cuentas por pagar corresponde a \$3,000 por pagar a Puntos Colombia S.A.S. por la suscripción de 9.000.000 de acciones y a \$25 por pagar a Compañía de Financiamiento Tuya S.A. por comisiones en intermediación.

El saldo de los otros pasivos financieros corresponde a recaudos recibidos de terceros por la Tarjeta Éxito, propiedad de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (Nota 23).

- (2) El saldo por pagar a las subsidiarias corresponde a los siguientes conceptos:
- Compra de mercancía y arrendamiento de inmuebles a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. por \$0 (2016 - \$96,907);
 - Reembolso de gastos a Gemex O & W S.A.S. por \$800 (2016 - \$7);
 - Préstamo recibido por parte de Carulla Vivero Holding Inc. por \$4,527 (2016 - \$4,575);
 - Servicios de transporte recibidos de Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. por \$5,039 (2016 - \$4,511);
 - Arrendamientos, compra de mercancía y retención en la fuente por utilidades decretadas de Patrimonios Autónomos por \$5,838 (2016 - \$7,898);
 - Recaudos, compra de paquetes turísticos y redención de puntos con Éxito Viajes y Turismo S.A.S. por \$3,431 (2016 - \$1,981);
 - Compra de inventarios, activos, arrendamiento de inmuebles y saldo pendiente por capitalizar a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.) por \$ 69,430 (2016 - \$8,714).

El saldo de los otros pasivos no financieros corresponde anticipo recibido del Patrimonio Autónomo Viva Malls como parte del contrato de mandato para construcción de inmuebles (Nota 24).

- (3) El saldo de las cuentas por pagar corresponde a servicios de consultoría y asistencia técnica prestados por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V. por \$11,782 (2016 - \$11,170) y a dividendos por pagar por \$3,010 (2016 - \$41,818).
- (4) Las cuentas 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, neto y Costo de ventas

Nota 10.1. Inventarios, neto

El saldo de los inventarios, neto es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Inventario disponible para la venta	1,084,841	1,058,160
Inventario en tránsito	40,025	31,004
Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles	2,976	12,596
Producto en proceso	-	2,604
Materias primas	2,416	2,313
Inventario de inmuebles en construcción (1)	834	1,897
Deterioro de inventarios (2)	(19,111)	(30,915)
Total inventarios, neto	1,111,981	1,077,659

- (1) Para 2017 corresponde al proyecto inmobiliario Hotel Cota que actualmente se encuentra en fase de construcción destinado para la venta. Desde 2015 este proyecto está en una etapa de reestructuración de la construcción.

Para 2016 correspondía a los proyectos inmobiliarios Hotel Cota y Univalledupar que se encontraban en fase de construcción destinados para la venta. Desde 2015 estos proyectos estaban en una etapa de reestructuración de la construcción.

- (2) El movimiento de la provisión durante el año presentado es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	30,915
Reversión de provisiones por deterioro (10.2)	(11,804)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	19,111

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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.

Nota 10.2. Costo de ventas

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

	1 de enero al 31 de diciembre de 2017	1 de enero al 31 de diciembre de 2016
Costo de la mercancía vendida (1)	9,202,913	9,362,080
Descuentos y rebajas en compras	(1,377,478)	(1,329,944)
Costos de logística (2)	375,333	362,314
Avería y merma desconocida	147,749	139,828
(Reversión) pérdida por deterioro reconocida durante el período (3)	(11,804)	1,400
Total costo de ventas	8,336,713	8,535,678

(1) Incluye \$17,192 de costo por depreciaciones y amortizaciones (2016 - \$11,308) y \$237 de provisión de cuentas comerciales por cobrar (2016 - \$194).

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

	1 de enero al 31 de diciembre de 2017	1 de enero al 31 de diciembre de 2016
Servicios	123,481	134,473
Beneficios a los empleados	183,989	161,205
Arrendamientos	53,338	53,729
Depreciaciones y amortizaciones	14,525	12,907
Total	375,333	362,314

(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 post temporada, a 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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos financieros medidos al costo amortizado (1)	44,870	75,157
Instrumentos financieros derivados (2)	5,934	9,547
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (3)	1,286	1,142
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (4)	260	248
Total otros activos financieros	52,350	86,094
Corriente	10,462	12,252
No corriente	41,888	73,842

(1) Los activos financieros medidos al costo amortizado corresponden a 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. Al 31 de diciembre de 2017 el valor nominal asciende a \$44,500 (2016 - \$74,500) y tienen un plazo de entre 1 y 10 años y con un rendimiento del IPC + 6%. En noviembre y en diciembre de 2017 se realizó una capitalización en Compañía de Financiamiento Tuya S.A. conservando el 50% de participación que se tiene en el patrimonio de esa compañía; para pagar esa capitalización se utilizaron bonos por \$30,000.

(2) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos *forward*, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones adquiridas en moneda extranjera. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. La Compañía mide en el estado de situación financiera los instrumentos financieros derivados (*forward*) a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable. La variación que se presenta entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 corresponde a la disminución de las tasas de cierre de valoración de los *forwards*, 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 diciembre de 2017 es el siguiente:

	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
<i>Forward</i>	31	353	171	135	-	690
<i>Swap</i>	-	-	4,514	730	-	5,244
	31	353	4,685	865	-	5,934

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	Entre 6 y 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
Forward	41	1,219	309	-	-	1,569
Swap	-	2,279	952	-	4,747	7,978
	41	3,498	1,261	-	4,747	9,547

- (3) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados comprenden las inversiones en títulos de participación del Fondo Valorar Futuro para administrar la liquidez, las cuales se miden a su valor razonable mediante el valor de la unidad del Fondo. Los cambios en el valor razonable se reconocen como ingreso o gasto en el estado de resultados.
- (4) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales corresponden a inversiones patrimoniales que no se mantienen para negociar. El valor razonable de estas inversiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Carnes y derivados S.A.	12	12
Sociedad de acueducto, alcantarillado y aseo de Barranquilla S.A. E.S.P.	14	14
Central de abastos del Caribe S.A	71	71
La Promotora S.A.	50	50
Associated Grocers of Florida, Inc.	113	101
Total	260	248

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos financieros medidos al costo amortizado	4,528	7,452
Instrumentos financieros derivados	5,934	4,800
Total corriente	10,462	12,252
Activos financieros medidos al costo amortizado	40,342	67,705
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados	1,286	1,142
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales	260	248
Instrumentos financieros derivados	-	4,747
Total no corriente	41,888	73,842

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los otros activos financieros no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que se tiene 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se observó deterioro de valor en ninguno de los activos.

Nota 12. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Terrenos	632,046	643,398
Edificios	957,388	991,929
Maquinaria y equipo	657,169	603,994
Muebles y enseres	390,358	352,391
Activos en construcción	25,472	26,222
Mejoras a propiedades ajenas	270,284	253,951
Flota y equipo de transporte	5,284	5,280
Equipo de cómputo	141,535	127,182
Otras propiedades, planta y equipo	16,050	16,050
Total costo de propiedades, planta y equipo	3,095,586	3,020,397
Depreciación acumulada	(713,091)	(523,381)
Total propiedades, planta y equipo, neto	2,382,495	2,497,016

Los movimientos en el costo de las propiedades, planta y equipo y en su depreciación durante el año presentado son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Activos en construcción	Mejoras a propiedades ajenas	Flota y equipo de transporte	Equipo de cómputo	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	643,398	991,929	603,994	352,391	26,222	253,951	5,280	127,182	16,050	3,020,397
Adiciones	-	3,894	18,013	4,116	112,174	7,055	14	1,089	-	146,355
Incrementos por transferencias desde propiedades de inversión (Nota 13)	223	1,454	-	-	-	-	-	-	-	1,677
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades, planta y equipo	7,664	7,305	36,193	34,528	(112,924)	14,315	(9)	12,928	-	-
Disposiciones por venta de propiedades, planta y equipo (1)	(19,239)	(39,812)	-	-	-	-	-	-	-	(59,051)
Retiros de propiedades, planta y equipo (2)	-	(7,382)	(1,032)	(677)	-	(5,695)	(1)	(123)	-	(14,910)
Otros cambios menores	-	-	1	-	-	658	-	459	-	1,118
Saldo al 31 de diciembre de 2017	632,046	957,388	657,169	390,358	25,472	270,284	5,284	141,535	16,050	3,095,586
Depreciación acumulada										
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	85,711	176,825	108,612	-	88,508	2,512	59,568	1,645	523,381
Gasto/costo de depreciación	-	29,091	69,124	42,866	-	33,971	703	23,416	788	199,959
Disposiciones por venta de propiedades, planta y equipo (1)	-	(4,778)	-	-	-	-	-	-	-	(4,778)
Retiros de depreciación (2)	-	(751)	(777)	(605)	-	(4,091)	(1)	(117)	-	(6,342)
Otros cambios menores	-	(65)	154	(69)	-	709	(59)	201	-	871
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	109,208	245,326	150,804	-	119,097	3,155	83,068	2,433	713,091

(6) Corresponde a la venta neta de los inmuebles Éxito Santa Marta por \$11,263, Éxito Villavicencio por \$18,569, Éxito San Francisco por \$12,411, Éxito Envigado Centro por \$8,360 y Carulla El Tesoro por \$3,670.

(7) Incluye el cierre del almacén Carulla San Jerónimo por un valor neto de \$1,152 y del Éxito Portal Plaza por un valor neto de \$410; e incluye el retiro del centro de distribución Cedi Envigado por un valor neto de \$4,610 y del Edificio Corporativo Torre Sur por un valor neto de \$539.

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 arrendamiento financiero es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Maquinaria y equipo	769	769
Otras propiedades, planta y equipo	15,761	15,761
Total costo propiedades, planta y equipo	16,530	16,530
Depreciación acumulada	(2,653)	(2,006)
Total propiedades, planta y equipo, neto	13,877	14,524

Dentro del costo de las propiedades, planta y equipo no se incluye saldos de estimaciones de costos de desmantelamiento o similares, pues la evaluación y el análisis de la Compañía determinaron que no existen obligaciones contractuales ni legales que requieran de estas estimaciones en el momento de adquisición de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las propiedades, plantas y equipo no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad y no se tiene compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades, plantas y equipo.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se recibió \$1,202 (2016 - \$6,588) por compensaciones con activos siniestrados.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se presentó una pérdida por deterioro en el inmueble Edificio Torre Sur por \$1,481 como consecuencia de su demolición (Nota 30).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se observó deterioro de valor en las demás propiedades, planta y equipo.

La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

Nota 13. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión de la Compañía corresponden a locales comerciales y lotes que se mantienen para generar renta producto de contratos de arrendamiento operativo o apreciación futura de su precio.

El saldo de las propiedades de inversión, neto, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Terrenos	65,103	65,370
Edificios	213,909	123,577
Construcciones en curso	67,682	126,073
Total costo de propiedades de inversión	346,694	315,020
Depreciación acumulada	(6,990)	(2,973)
Total propiedades de inversión, neto	339,704	312,047

Los movimientos en el costo de las propiedades de inversión y en su depreciación durante el año presentado son los siguientes:

Costo	Terrenos	Edificios	Construcciones en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	65,370	123,577	126,073	315,020
Adiciones	-	24,386	4,579	28,965
Capitalización de costos por préstamos (1)	-	-	6,543	6,543
(Disminuciones) por transferencias (hacia) propiedades planta y equipo (Nota 12).	(223)	(1,454)	-	(1,677)
Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades de inversión	-	69,513	(69,513)	-
Disposiciones por venta de propiedades de inversión (2)	(43)	(2,113)	-	(2,156)
Otros cambios menores	(1)	-	-	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	65,103	213,909	67,682	346,694

Depreciación acumulada	Edificios
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,973
Gasto de depreciación	3,964
Disposiciones por venta de propiedades de inversión	(20)
Otros cambios menores	73
Saldo al 31 de diciembre de 2017	6,990

- (1) La tasa utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos capitalizados fue de 8.681%, calculada con el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos y que están vigentes al cierre del 31 de diciembre de 2017.
- (2) Incluye la venta de la construcción realizada al Patrimonio Autónomo Villavicencio por un valor neto de \$1,940.

Excepto por el inmueble de Envigado por \$56,438 el cual se encuentra en etapa de construcción y que será entregado al Patrimonio Autónomo Viva Malls en 2018 como parte del memorando de entendimiento formalizado el 26 de diciembre de 2016 con el Fondo Inmobiliario Colombia, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las propiedades de inversión no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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. Igualmente no presenta compensaciones de terceros por propiedades de inversión siniestradas o pérdidas y tampoco se observan pérdidas por deterioro.

La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los resultados generados en la Compañía por el uso de las propiedades de inversión son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos por arrendamientos (Nota 27)	5,855	6,044
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que generaron ingresos	(3,407)	(2,383)
Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos	(1,165)	(1,139)
Utilidad neta generada por las propiedades de inversión	1,283	2,522

Nota 14. Plusvalía

El saldo de la plusvalía es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Carulla Vivero S.A. (1)	827,420	827,420
Super Inter (2)	453,649	453,649
Cafam (3)	122,219	122,219
Otras (4)	49,789	49,789
Total plusvalía	1,453,077	1,453,077

- (1) Corresponde a la plusvalía resultante de la combinación de negocios realizada en 2007 como consecuencia de la fusión con Carulla Vivero S.A. El valor fue determinado en el estado de situación financiera de apertura haciendo uso de la opción del costo atribuido, de acuerdo con la exención de la NIIF 1 de no reexpresar combinaciones de negocios.
- (2) Corresponde a \$179,412 por la adquisición de 19 establecimientos de comercio de la marca Súper Inter efectuada en septiembre de 2014; a \$264,027 por la adquisición de 29 establecimientos de comercio de la marca Súper Inter efectuada en abril de 2015; y a \$10,210 por la adquisición de 7 establecimientos de comercio realizada entre el 23 de febrero de 2015 y el 24 de junio de 2015.
- (3) Corresponde al acuerdo firmado el 23 de febrero de 2015 mediante el cual se adquieren las tiendas de Cafam, las cuales habían sido operadas por la Compañía desde 2010. Los establecimientos de comercio adquiridos fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax. Para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó desde el 31 de diciembre de 2015 a Éxito por \$80,134, a Carulla por \$29,075 y a Surtimax por \$13,010.
- (4) Corresponde a compras menores de otros establecimientos de comercio que fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax. Para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó desde el 31 de diciembre de 2015 a Éxito por \$10,540, a Surtimax por \$28,566 y a Súper Inter por \$10,683.

Las plusvalías tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía tiene sobre ellas, por lo tanto no se amortizan.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se observó deterioro de valor de las plusvalías.

La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Programas de computador	129,008	133,953
Marcas	81,131	81,131
Derechos	26,986	24,760
Otros	31	1,522
Total costo de activos intangibles distintos de plusvalía	237,156	241,366
Amortización acumulada	(80,938)	(66,953)
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	156,218	174,413

Los movimientos en los activos intangibles distintos de la plusvalía, durante el año presentado son los siguientes:

Costo	Marcas (1)	Programas de computador (2)	Derechos (3)	Otros	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	81,131	133,953	24,760	1,522	241,366
Adiciones	-	12,944	2,226	-	15,170
Transferencias	-	(438)	-	-	(438)
Disposiciones y retiros	-	(17,451)	-	(1,491)	(18,942)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	81,131	129,008	26,986	31	237,156

Amortización acumulada

Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	65,462	-	1,491	66,953
Gasto/costo de amortización	-	33,018	-	-	33,018
Transferencias	-	(91)	-	-	(91)
Disposiciones y retiros	-	(17,451)	-	(1,491)	(18,942)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	80,938	-	-	80,938

- (1) Corresponde a la marca Surtimax recibida de la fusión con Carulla Vivero S.A. por \$17,427 y a la marca Súper Inter adquirida en la combinación de negocios realizada con Comercializadora Giraldo Gómez y Cía. S.A. por \$63,704.

Estas marcas tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía tiene sobre ellas, por lo tanto no se amortizan.

- (2) Corresponde, neto, a los siguientes programas de computador, utilizados por la Compañía en la operación de sus negocios:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<i>System application and products (SAP)</i>	12,634	17,801
Sistema de información comercial (Sinco)	11,054	16,843
Bases de datos	4,402	2,648
Pronóstico de demanda	4,299	2,737
Cliente único	3,091	4,244
WMS	2,843	-
<i>Pricing</i>	1,904	2,951
Virtualizador equipos centrales	1,391	-
Pos y pin pads	1,021	1,890
Sinemax	980	1,516
<i>Slotting</i>	762	1,088
Surtido y espacio	708	1,949
Impresión (a)	-	2,281
Licencia Exchange (a)	-	1,862
Seguridad informática (a)	-	1,439
Estaciones de pc (a)	-	1,334
Monitoreo (a)	-	1,130
Licencias C&C (a)	-	1,094
Otros menores	2,981	5,684
Total, neto	48,070	68,491

- (a) Estos programas de computador terminaron su amortización en 2017.

- (3) Corresponde al reconocimiento de los contratos celebrados en diciembre de 2017 por \$2,226, diciembre de 2016 por \$11,522 y septiembre de 2016 por \$13,238 para la adquisición de derechos de explotación de locales comerciales.

Estos derechos tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía tiene sobre ellos, por lo tanto no se amortizan.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los activos intangibles distintos de la plusvalía no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Adicionalmente no se posee compromisos de adquisición o desarrollo de activos intangibles distintos de la plusvalía ni tampoco se observan pérdidas por deterioro.

La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

Nota 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El saldo de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Compañía	Clasificación	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Onper Investment 2015 S.L.	Subsidiaria	5,366,939	5,477,557
Spice Investment Mercosur S.A.	Subsidiaria	1,858,653	1,789,663
Patrimonio Autónomo Viva Malls	Subsidiaria	537,572	398,227
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.) (1)	Subsidiaria	134,172	22,838
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	Negocio conjunto	126,551	90,171
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Subsidiaria	108,124	109,148
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Subsidiaria	57,294	57,294
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Subsidiaria	41,947	42,531
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Subsidiaria	17,534	17,960
Cnova N.V.	Asociada	9,222	9,222
Puntos Colombia S.A.S. (2)	Negocio conjunto	7,213	-
Carulla Vivero Holding Inc.	Subsidiaria	4,439	4,464
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	Subsidiaria	4,121	606
Fideicomiso Lote Girardot	Subsidiaria	3,850	3,850
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Subsidiaria	3,755	4,221
Patrimonio Autónomo Iwana	Subsidiaria	3,196	3,280
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (3)	Subsidiaria	2,844	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (1)	Subsidiaria	-	159,415
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla (4)	Subsidiaria	-	11,086
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha (5)	Subsidiaria	-	6,277
Total inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		8,287,426	8,207,810

- (1) El 29 de diciembre de 2017 se perfeccionó la fusión entre Cdiscount Colombia S.A.S. y Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., en la cual la compañía absorbente fue Cdiscount Colombia S.A.S. Como consecuencia de esta fusión Cdiscount Colombia S.A.S. cambió su razón social a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.
- (2) Negocio conjunto constituido el 19 de abril de 2017 conjuntamente con Banca de Inversión Bancolombia S.A.
- (3) Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de esta inversión era \$0, debido a que esta subsidiaria presentaba patrimonio negativo. Como resultado del compromiso que adquirió la administración de esa subsidiaria en su Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2016, el plan de negocios presentado como medida encaminada a enervar su situación de disolución ha generado resultados positivos lo cual le ha permitido generar utilidades, disminuir la totalidad de las pérdidas acumuladas y volver a presentar patrimonio positivo.
- (4) En diciembre 2017 el Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla fue aportado al Patrimonio Autónomo Viva Malls.
- (5) En febrero de 2017 se liquidó el Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha.

Nota 16.1. Información no financiera relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La información del país de domicilio, la moneda funcional, la actividad económica principal, los porcentajes de participación y las acciones poseídas en las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es la siguiente:

Compañía	País	Moneda funcional	Actividad económica principal	Porcentaje de participación		Número de acciones	
				2017	2016	2017	2016
Onper Investment 2015 S.L.	España	Euro	Holding	100%	100%	3.000	3.000
Spice Investment Mercosur S.A.	Uruguay	Peso uruguayo	Holding	100%	100%	6.550.177.757	6.550.177.757
Patrimonio Autónomo Viva Malls	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.) (1)	Colombia	Peso colombiano	Comercio	97.75%	100%	3,982,670	4.074.343
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	Colombia	Peso colombiano	Crédito	50%	50%	4.998.827.740	4.124.061.485
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Cnova N.V.	Holanda	Euro	Comercio	0.15%	0.15%	659.383	659.383
Puntos Colombia S.A.S. (2)	Colombia	Peso colombiano	Servicios	50%	-	9.000.000	-
Carulla Vivero Holding Inc.	Islas Vírgenes Británicas	Peso colombiano	Inversión	100%	100%	385.900	385.900
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Transporte	100%	100%	5.774.786	4.538.000
Fideicomiso Lote Girardot	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	100%	100%	No aplica	No aplica
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Servicios	51%	51%	2.500.000	2.500.000
Patrimonio Autónomo Iwana	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	51%	51%	No aplica	No aplica
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Telefonía	100%	100%	300.000	300.000
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (1)	Colombia	Peso colombiano	Textil	-	97.75%	-	7.820.000
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla (3)	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	-	5.18%	-	No aplica
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha (4)	Colombia	Peso colombiano	Inmobiliario	-	100%	-	No aplica
Gemex O & W S.A.S.	Colombia	Peso colombiano	Comercio	85%	85%	1.270.703	1.270.703

(1) El 29 de diciembre de 2017 se perfeccionó la fusión entre Cdiscount Colombia S.A.S. y Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., en la cual la compañía absorbente fue Cdiscount Colombia S.A.S. Como consecuencia de esta fusión Cdiscount Colombia S.A.S. cambió su razón social a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.

(2) Negocio conjunto constituido el 19 de abril de 2017 conjuntamente con Banca de Inversión Bancolombia S.A.

(3) En diciembre de 2017 el Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla fue aportado al Patrimonio Autónomo Viva Malls.

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

Nota 16.2. Información financiera relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Al 31 de diciembre de 2017 la información financiera de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es la siguiente:

Compañías	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
Onper Investment 2015 S.L.	30,031,406	20,637,607	26,708,665	7,562,275	16,398,073	42,738,829	525,529	425,547
Spice Investment Mercosur S.A.	637,812	2,105,854	1,111,498	-	1,632,168	2,612,979	165,588	190,717
Patrimonio Autónomo Viva Malls	199,768	952,698	47,029	-	1,105,437	115,072	52,644	52,644
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.) (1)	142,045	151,592	93,697	55,316	144,624	348,099	17,314	17,314
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	2,571,106	-	2,353,238	-	217,868	1,344,712	41,556	41,556
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	10,290	215,489	7,145	-	218,634	24,585	17,244	17,244
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	3,442	112,314	1,413	-	114,343	9,930	5,911	5,911
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	2,094	81,507	1,352	-	82,249	11,955	5,622	5,622
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	613	34,177	410	-	34,380	3,774	2,326	2,326
Cnova N.V.	2,567,924	714,854	3,646,891	71,460	(435,573)	7,080,061	(307,904)	(334,692)
Puntos Colombia S.A.S.	12,386	7,704	5,664	-	14,426	-	(3,574)	(3,574)
Carulla Vivero Holding Inc.	4,525	-	86	-	4,439	-	94	94
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. (2)	12,391	3,856	10,055	2,051	4,121	107,196	2,277	2,280
Fideicomiso Lote Girardot	-	3,850	-	-	3,850	-	-	-
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	21,949	2,359	16,945	-	7,363	19,850	5,793	5,793
Patrimonio Autónomo Iwana	179	6,254	166	-	6,267	351	(108)	(108)
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (3)	4,158	5,376	4,538	-	4,996	40,593	11,012	11,012
Gemex O & W S.A.S. (4)	10,316	6,707	23,462	5,592	(12,031)	19,267	(2,272)	(2,272)

Al 31 de diciembre de 2016 la información financiera de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es la siguiente:

Compañías	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
Onper Investment 2015 S.L.	10,887,781	38,671,385	11,430,151	22,012,796	16,116,219	37,816,912	64,449	2,292,820
Spice Investment Mercosur S.A.	558,677	2,094,685	926,090	72,469	1,654,803	2,401,228	151,316	47,831
Patrimonio Autónomo Viva Malls	64,060	714,179	5,235	-	773,004	7,444	3,216	3,216
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (1)	138,340	107,437	60,588	13,466	171,724	291,141	6,713	6,718
Cdiscount Colombia S.A.S. (1)	22,193	-	9,229	-	12,964	17,396	(19,361)	(19,361)
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	2,474,730	-	1,393,875	935,756	145,099	857,706	10,156	10,156
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	35,989	212,002	27,351	-	220,640	32,386	21,654	21,654
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	8,104	115,153	8,914	-	114,343	17,861	11,654	11,654
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	1,558	83,493	1,656	-	83,395	11,979	6,243	6,243
Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I	617	34,975	376	-	35,216	3,851	2,611	2,611
Cnova N.V.	2,148,130	469,540	2,639,931	44,980	(67,241)	6,263,040	(220,024)	(226,101)
Carulla Vivero Holding Inc.	4,551	-	87	-	4,464	-	-	-
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. (2)	8,207	3,663	9,266	2,040	604	65,572	(1,657)	(1,665)
Fideicomiso Lote Girardot	-	3,850	-	-	3,850	-	-	-
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	20,418	1,821	13,962	-	8,277	12,623	3,918	3,918
Patrimonio Autónomo Iwana	100	6,400	68	-	6,432	467	115	115
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (3)	3,536	5,030	12,782	-	(4,216)	41,688	7,838	7,838
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	9,426	212,449	7,865	-	214,010	4,309	(29)	(29)
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha	2,460	4,736	919	-	6,277	9,198	4,973	4,973
Gemex O & W S.A.S. (4)	8,191	849	15,183	3,616	(9,759)	18,555	(7,517)	(7,517)

(1) El 29 de diciembre de 2017 se perfeccionó la fusión entre Cdiscount Colombia S.A.S. y Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., en la cual la compañía absorbente fue Cdiscount Colombia S.A.S. Como consecuencia de esta fusión Cdiscount Colombia S.A.S. cambió su razón social a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.

Al 31 de diciembre de 2017, después de la fusión, la subsidiaria Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. acumula pérdidas por \$12,389 (al 31 de diciembre de 2016, antes de la fusión, la subsidiaria Cdiscount Colombia S.A.S. acumulaba pérdidas por \$61,590); estas pérdidas no hacen que su patrimonio neto esté por debajo del 50% de su capital, situación que si se presentaba al 31 de diciembre de 2016 fecha en la cual se encontraba 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 aumentara el patrimonio a \$33,852, con lo cual se enervó la causal de disolución. Ante esta situación, el patrimonio al 31 de diciembre de 2017 de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. no es negativo.

- (2) Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria acumula pérdidas por \$1,649 (31 de diciembre de 2016 - \$3,926); estas pérdidas no hacen que su patrimonio neto esté por debajo del 50% de su capital, situación que si se presentaba al 31 de diciembre de 2016 fecha en la cual se encontraba 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 de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 22 de diciembre de 2016 se presentó 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 las pérdidas acumuladas.
- (3) Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria presenta una ganancia neta por \$11.012, con la cual se enerva la causal especial de disolución en la que se encontraba al 31 de diciembre de 2016, según el artículo 34 numeral 7 de la Ley 1258 de 2008. Al cierre de ese año la subsidiaria acumulaba en su patrimonio pérdidas netas por \$9.051. Al 31 de diciembre de 2017, las utilidades netas dentro de su patrimonio ascienden a \$1.961. Lo anterior es el resultado del compromiso que adquirió la Administración en la Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2016 de tomar las medidas encaminadas a enervar esa situación de disolución. El plan negocio presentado le ha permitido generar utilidades y se han obtenido resultados positivos, razón por la cual se observa la disminución total de las pérdidas acumuladas.
- (4) Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria acumula pérdidas por \$13,526 (31 de diciembre de 2016 - \$11,254) que disminuyen 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. Sin embargo el plan no ha resultado positivo por lo cual no se observa una disminución total de las pérdidas acumuladas.

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las subsidiarias de transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados. Adicionalmente, la Compañía no posee pasivos contingentes incurridos en relación con sus participaciones en ellas. Las obligaciones implícitas adquiridas por la Compañía en nombre de sus subsidiarias cuyas pérdidas exceden la inversión mantenida se describen en la Nota 20 Otras provisiones.

Nota 16.3. Objetos sociales de las inversiones contabilizadas utilizando en método de la participación

El objeto social y otra información societaria de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

Onper Investments 2015 S.L.

Subsidiaria domiciliada en España. Matriz de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD (sociedad domiciliada en Brasil) en la cual posee una participación del 18.70% del capital social y del 49.97% de los derechos de voto; Matriz de Wilkes Participações S.A. (sociedad domiciliada en Brasil), Ségisor S.A. (sociedad domiciliada en Francia), Oregon LLC, Pincher LLC y Bengal LLC (sociedades domiciliadas en Estados Unidos de América) en las cuales posee una participación del 50% del capital social, y Matriz de Libertad S.A., Ceibotel S.A. y Geant Argentina S.A. (sociedades domiciliadas en Argentina), Vía Artika S.A. (sociedad domiciliada en Uruguay), Spice España de Valores Americanos S.L. (sociedad domiciliada en España) y Gelase S.A. (sociedad domiciliada en Bélgica) en las cuales posee una participación del 100% del capital social.

La subsidiaria tiene por objeto la realización, tanto en España como en el extranjero, de las siguientes actividades:

- La actividad de gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales. Código CNAE 66.30/64.20.
- La compra, suscripción, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de valores mobiliarios nacionales o extranjeros por cuenta propia y sin actividad de intermediación, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales. Código CNAE 66.12.
- La promoción y ejecución de todo tipo de promociones inmobiliarias, urbanísticas o de ordenación y desarrollo del suelo, ya sea con fines industriales, comerciales o de habitación. Esto incluirá la compra, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de activos inmobiliarios de todas clases. Código CNAE 4110 y 683.2.
- La realización de todo tipo de estudios económicos, financieros y comerciales, así como inmobiliarios, incluidos aquellos relativos a la gestión, administración, fusión y concentración de empresas, así como la presentación de servicios de tipo mercantil y empresarial. Código CNAE 69.20.
- Se exceptúan las actividades reservadas por la Ley a las Instituciones de Inversión Colectiva así como lo expresamente reservado por la Ley del Mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa.
- Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas de las actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional, autorización administrativa o inscripción en Registros públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

Las actividades relacionadas podrá asimismo desarrollarlas total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras sociedades de idéntico o análogo objeto al expresado en los párrafos anteriores, o mediante cualesquiera otras formas admitidas en derecho.

Spice Investments Mercosur S.A.

Subsidiaria sociedad anónima uruguaya, cerrada, con acciones nominativas. Su actividad principal es realizar inversiones en general, de conformidad con el artículo 47 de la Ley uruguaya 16060, pudiendo desarrollar actividades relacionadas y vinculadas con inversiones en el país y en el exterior. Su domicilio principal se encuentra en la Avenida General José María Paz número 1404, Montevideo, Uruguay.

Patrimonio Autónomo Viva Malls

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 Itau Fiduciaria (antes 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 la carrera 7 número 27 - 18 Piso 14, Bogotá, Colombia.

Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.)

Subsidiaria constituida mediante documento privado el 26 de junio de 2014. Mediante la escritura pública número 1563 del 29 de diciembre de 2017 y a través de una fusión con Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., la subsidiaria cambio su razón social por el de Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S y además cambió su objeto social. Su objeto social consiste en (i) 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; (ii) lanzar y operar actividades de comercio electrónico en Colombia; (iii) 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; (iv) prestar toda clase de servicios, incluyendo pero sin limitarse, de administración, asesoría, consultoría, técnicos, de presentación, para el adecuado desarrollo del objeto social; y (v) desarrollar cualquier actividad lícita. Su domicilio principal se encuentra en la carrera 48 número 32 Sur – 29, Envigado, Colombia.

Compañía de Financiamiento Tuya S. A.

Negocio conjunto sobre el cual se adquirió el control conjunto el 31 de octubre de 2016. Es una entidad privada, autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, constituida mediante escritura pública No. 7418 del 30 de noviembre de 1971 de la Notaría 1 de Bogotá, con domicilio principal en la ciudad de Medellín. La actividad principal de la compañía es la captación de recursos mediante depósitos a término con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito, para facilitar la comercialización de bienes y servicios, sin perjuicio de las operaciones e inversiones que de conformidad con el régimen aplicable a las compañías de financiamiento puede realizar dentro de las condiciones o limitaciones que se señalen para el efecto.

Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio

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 se encuentra en la calle 7A No. 45 – 185, Villavicencio, Colombia.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial

Constituido el 1 de diciembre del 2010 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Etapa II, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado; 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 se encuentra en la carrera 8 entre calles 38 y 48, Neiva, Colombia.

Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo

Constituido el 8 de marzo del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Sincelejo, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta 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 se encuentra en la carrera 25 No. 23 – 49, Sincelejo, Colombia.

Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I

Constituido el 30 de junio del 2005 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Plaza, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado; 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 se encuentra en la carrera 8 entre calles 38 y 48, Neiva, Colombia.

Cnova N. V.

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

Puntos Colombia S.A.S.

Negocio conjunto constituido el 19 de abril de 2017 de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social principal consiste en la compra y venta de puntos y en el diseño, desarrollo, implementación operación y administración de un programa de lealtad a través del cual se desarrollen estrategias de fidelización de clientes de los socios aliados del referido programa, mediante el reconocimiento, la acumulación, emisión y redención de puntos, así como la compra y venta de puntos. Su domicilio principal se encuentra en la carrera 48 número 26 – 85, Medellín, Colombia. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Carulla Vivero Holding Inc.

Subsidiaria constituida el 14 de septiembre de 2000 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Su objeto social es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble o inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.

Subsidiaria 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. Su domicilio principal se encuentra en la carrera 48 número 32B Sur – 139, Envigado, Colombia. El término de duración de la sociedad es indefinido.

Fideicomiso Lote Girardot

Adquirido mediante cesión de derechos fiduciarios el 11 de febrero del 2011 a través Alianza Fiduciaria S.A. Tiene por objeto adquirir el derecho de propiedad del inmueble a nombre de la Compañía. El domicilio principal se encuentra en la carrera 10 y 11 con calle 25, Girardot, Colombia.

Éxito Viajes y Turismo S.A.S.

Subsidiaria 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.

Patrimonio Autónomo Iwana

Constituido el 22 de diciembre del 2011 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Iwana, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta 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 se encuentra en la carrera 11 No. 50 – 19, Barrancabermeja, Colombia.

Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Subsidiaria constituida mediante documento privado el 27 de septiembre de 2010 y su término de duración es indefinido. Su objeto social consiste principalmente en (i) constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios, y (ii) promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial, todas aquellas actividades permitidas en Colombia o en el exterior, de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla

Constituido el 23 de diciembre de 2014 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Tiene por objeto social en la etapa de desarrollo recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta el fideicomitente (la Matriz) en su condición de administrador inmobiliario; incluye además administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial se encuentra en la carrera 51 B 87 – 50, Barranquilla, Colombia.

Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha

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 se encuentra en la calle 15 No. 18 – 274, Riohacha, Colombia.

Gemex O & W S.A.S.

Constituida el 12 de marzo de 2008. Su objeto social consiste principalmente en la comercialización de todo tipo de productos y servicios a través de los canales de venta alternativos, tales como y sin limitarse al canal de venta directa o por catálogo, a través de páginas web o comercio electrónico, a través de máquinas dispensadoras, y en general a través de todos aquellos canales que se sirvan de tecnologías o métodos especiales de comercialización de bienes y servicios. Su domicilio principal se encuentra en la carrera 43 número 31 – 166, Medellín, Colombia.

Nota 16.4. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos con participaciones no controladoras significativas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 las siguientes son las asociadas y los negocios conjuntos que presentan participaciones no controladoras significativas:

Negocio conjunto	Participaciones no controladora significativa	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	50%	50%
Puntos Colombia S.A.S.	50%	-
Asociada		
Cnova N. V.	93.44%	93.44%

A continuación se presenta la información financiera resumida de las asociadas y los negocios conjuntos con participaciones no controladoras significativas, al 31 de diciembre de 2017:

Compañías	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	2,571,106	-	2,353,238	-	217,868	1,344,712	41,556	41,556
Puntos Colombia S.A.S.	12,386	7,704	5,664	-	14,426	-	(3,574)	(3,574)
Cnova N.V.	2,567,924	714,854	3,646,891	71,460	(435,573)	7,080,061	(307,904)	(334,692)

A continuación se presenta la información financiera resumida de las asociadas y los negocios conjuntos con participaciones no controladoras significativas, al 31 de diciembre de 2016:

Compañías	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio	Ingresos de actividades ordinarias	Resultado de operaciones continuadas	Resultado total integral
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	2,474,730	-	1,393,875	935,756	145,099	857,706	10,156	10,156
Cnova N.V.	2,148,130	469,540	2,639,931	44,980	(67,241)	6,263,040	(220,024)	(226,101)

Nota 17. Cambios en la clasificación de activos financieros

Durante el año terminado el 31 de diciembre 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 18. Pasivos financieros

El saldo de los pasivos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Préstamos bancarios (1)	796,390	465,700
Arrendamientos financieros	3,530	3,662
Total pasivos financieros corriente	799,920	469,362
Préstamos bancarios (1)	3,281,044	3,484,498
Arrendamientos financieros	11,780	14,956
Total pasivos financieros no corriente	3,292,824	3,499,454

- (2) En agosto de 2015 la Compañía suscribió créditos con bancos nacionales por valor de \$3.25 billones y con bancos del exterior por \$1.21 billones (USD 400 millones a una tasa de cambio de \$3,027.20 pesos colombianos) para la adquisición de las operaciones en Brasil y Argentina, a través de la sociedad española Onper Investment 2015 S.L. Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva; en la medición se incluyen los costos de transacción por valor de \$14,332.

En ambos contratos la Compañía se compromete a solicitar aprobación a los bancos si requiere realizar las siguientes transacciones: constitución de gravámenes sobre los activos, celebrar transacciones extraordinarias con cualquier afiliada, incurrir en deuda adicional cuando este ocasione un incumplimiento con el crédito y/o sin previa autorización de los acreedores; los acreedores otorgarán automáticamente la autorización si se cumple con el indicador de incurrencia, medido con los últimos estados financieros separados publicados por la Compañía, entre otras.

En enero y en abril de 2016 la Compañía solicitó desembolsos por \$400,000 y por \$100,000, respectivamente, del tramo rotativo del contrato de crédito suscrito en julio de 2015. En agosto de 2016 se realizó una reperfilación del crédito rotativo por \$500,000 por un plazo de 2 años y del crédito de tesorería rotativo con un plazo de 1 año.

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

En febrero de 2017 se obtuvo préstamo por \$530,000; en marzo de 2017 por \$70,000; en abril de 2017 por \$158,380; en mayo de 2017 por \$79,216 y en septiembre por \$120,000.

En febrero de 2017 y en agosto de 2017 se pagaron \$194,990 (\$97,495 en cada mes) del saldo de los préstamos bancarios no corrientes; en junio de 2017 se pagaron \$200,000; en agosto de 2017 se pagaron \$50,000; en octubre de 2017 se pagaron \$120,000; en noviembre de 2017 se pagaron \$100,000 y en diciembre de 2017 se pagaron \$150,000 de los préstamos bancarios corrientes (crédito rotativo sindicado).

El 22 de diciembre de 2017 la Compañía celebró un nuevo crédito sindicado en dólares por valor de USD 450 millones, con vencimiento en diciembre de 2020. Estos recursos permitieron prepagar el crédito sindicado en dólares que se tenía a esa fecha por el mismo valor y con vencimiento en diciembre de 2018. Igualmente, se modificó el contrato de crédito rotativo sindicado en pesos de \$500.000, con fin de extender el vencimiento de agosto de 2018 a agosto de 2020; las demás condiciones del contrato no presentan modificación. El nivel de endeudamiento de la Compañía después de las dos anteriores operaciones no presenta variaciones; sin embargo, la duración promedio de la deuda pasa de 2.2 años a 2.9 años, optimizando el flujo de pagos futuros de la Compañía.

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

Año	Total
2019	772,865
2020	1,751,001
2021	203,445
>2022	565,513
	3,292,824

Nota 18.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

El objetivo de los compromisos adquiridos en los contratos de crédito es asegurar que se cumplan las cláusulas financieras correspondientes a las deudas y préstamos obtenidos en agosto de 2015 y diciembre de 2017 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 los bancos reclamen de manera inmediata el pago de las deudas y préstamos. No se han registrado incumplimientos de las cláusulas financieras de ninguna deuda o préstamo que devengan interés en el período corriente.

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

- a. Venta de activos: Cuando en cualquier momento durante el plazo del crédito la Compañía enajene activos de su propiedad, en una o varias operaciones, y que de manera agregada excedan del 20% de los activos relacionados en: (i) los estados financieros del 2014 o (ii) los últimos estados financieros anuales disponibles, lo que resulte mayor, prepagará un valor equivalente al 40% o al 80% de los ingresos netos recibidos por dichas ventas, salvo (i) por enajenaciones realizadas como parte del giro ordinario de su negocio, o (ii) cuando los ingresos netos en efectivo recibidos por la venta sean reinvertidos dentro de los 12 meses siguientes a la recepción, en otros activos.
- b. Indemnizaciones de seguros: Cuando en cualquier momento durante el plazo del crédito la Compañía reciba una o varias indemnizaciones de seguros como consecuencia del pago de uno o varios siniestros consistentes en la pérdida o daño de uno o varios activos de su propiedad que en el agregado excedan del 20% de los activos relacionados en los últimos estados financieros anuales disponibles, la Compañía prepagará un valor equivalente al 40% o al 80% de los ingresos netos recibidos, según el momento en que se vaya a realizar el prepagado, salvo cuando dentro de los 18 meses siguientes a la recepción de los ingresos netos en efectivo recibidos por la indemnización se empiece a realizar la reinversión de dichos recursos.
- c. Prepagos bajo el contrato de crédito puente: Cuando la Compañía vaya a realizar cualquier prepagado al crédito con bancos en moneda extranjera, la Compañía deberá prepagar el tramo de corto plazo a prorrata de la cantidad prepagada al crédito con bancos en moneda extranjera y a prorrata de la proporción de cada acreedor.

Nota 18.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

- a. Financieras: La Compañía se compromete a mantener un indicador financiero de apalancamiento máximo de 3.5x. Este indicador será medido anualmente el 30 de abril con base en los estados financieros consolidados y auditados de cada cierre de ejercicio anual.
- b. Endeudamiento: La Compañía se compromete a 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 incurrancia 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 incurrancia el cual debe ser medido con base en los últimos estados financieros separados que hayan sido revelados en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Nota 19. Provisiones por beneficios a los empleados

El saldo de las provisiones por beneficios a los empleados es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Planes de beneficios definidos (19.1)	29,885	28,135
Plan de beneficios largo plazo (19.2)	2,002	1,894
Total provisiones por beneficios a los empleados	31,887	30,029
Corriente	3,457	3,267
No corriente	28,430	26,762

Nota 19.1. Planes de beneficios definidos

La Compañía tiene los siguientes planes de beneficios definidos:

- a. Plan de pensiones

Cada empleado, a su retiro de la Compañía, recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones de junio y diciembre, establecidas legalmente. Este monto depende de factores tales como: la edad del empleado, los años de servicios y el salario.

La Compañía es responsable por los pagos de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos: empleados que al 1 de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total) y empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1 de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

- b. Plan de cesantías retroactivas

La retroactividad de las cesantías se liquida a aquellos empleados pertenecientes al régimen laboral anterior a la Ley 50 de 1990 y que no se acogieron a cambio de régimen. Cada empleado, a su retiro de la Compañía, recibirá un monto retroactivo por concepto de cesantías, una vez descontados los pagos anticipados. Esta prestación social se liquida por todo el tiempo laborado con base en el último salario devengado.

c. Prima de retiro por pensión de vejez

Cuando un empleado de la Compañía cumpla con los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorga una prima de \$1 una única vez cuando el empleado finalice su periodo de servicio.

La prima de retiro por pensión de vejez se otorga por convención colectiva.

d. Prima de retiro por pensión de invalidez

Cuando un empleado de la Compañía le sea reconocida la pensión de invalidez por su correspondiente ente pensional y siempre que la pérdida de la capacidad laboral del 50% o más le haya sido calificada durante la vigencia de la relación laboral con la Compañía, se le otorgará una prima de retiro por valor de \$4 una única vez.

La prima de retiro por pensión de invalidez se otorga por convención colectiva.

Todos estos beneficios anteriores se valoran anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios significativos en los métodos y presunciones usadas al preparar los cálculos y los análisis de sensibilidad.

Saldos y movimientos:

Los saldos y los movimientos presentados en los planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20,676	1,080	6,379	28,135
Costo del servicio	-	31	348	379
Gasto por intereses	1,465	70	470	2,005
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	958	120	32	1,110
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	904	33	366	1,303
Beneficios (pagados) directamente por la Compañía	(2,292)	(205)	(391)	(2,888)
Otros cambios	-	-	(159)	(159)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	21,711	1,129	7,045	29,885

Variables utilizadas para realizar los cálculos:

Las tasas de descuento, de incremento salarial, de inflación y de mortalidad, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
Tasa de descuento	6.90%	6.40%	6.90%	7.50%	7.20%	7.60%
Tasa de incremento salarial anual	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Tasa de incremento futuro en pensión anual	3.50%	-	-	3.50%	-	-
Tasa de inflación anual	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
Tasa de mortalidad - hombre (años)	60-62	60-62	60-62	60-62	60-62	60-62
Tasa de mortalidad - mujer (años)	55-57	55-57	55-57	55-57	55-57	55-57
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117%- 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%	0.001117%- 0.034032%	0.001117% - 0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627%- 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%	0.000627%- 0.019177%	0.000627% - 0.019177%

Las tasas de rotación de empleados, la de incapacidad y la de los retiros prematuros, son los siguientes:

Servicio en años	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Entre 0 y menos de 5	34.26%	34.26%
Entre 5 y menos de 10	16.68%	16.68%
Entre 10 y menos de 15	9.82%	9.82%
Entre 15 y menos de 20	7.32%	7.32%
Entre 20 y menos de 25	5.62%	5.62%
25 y mayores	4.24%	4.24%

Análisis de sensibilidad:

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por beneficios definidos:

Variación expresada en puntos básicos	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
Tasa de descuento +25	(386)	(11)	(135)	(359)	(11)	(123)
Tasa de descuento -25	398	11	139	371	11	127
Tasa de descuento +50	(758)	(21)	(265)	(706)	(22)	(242)
Tasa de descuento -50	811	22	283	754	23	258
Tasa de descuento +100	(1,468)	(41)	(513)	(1,368)	(43)	(468)
Tasa de descuento -100	1,679	44	586	1,560	47	534
Tasa de incremento salarial anual +25	No aplica	18	No aplica	No aplica	21	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -25	No aplica	(18)	No aplica	No aplica	(20)	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +50	No aplica	37	No aplica	No aplica	41	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -50	No aplica	(36)	No aplica	No aplica	(40)	No aplica
Tasa de incremento salarial anual +100	No aplica	75	No aplica	No aplica	84	No aplica
Tasa de incremento salarial anual -100	No aplica	(71)	No aplica	No aplica	(79)	No aplica

Los aportes previstos por la Compañía para los próximos años financiados con recursos propios son los siguientes:

Año	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez	Pensiones	Cesantías retroactivas	Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez
2017	-	-	-	2,338	140	527
2018	2,356	168	708	2,268	109	363
2019	2,346	125	520	2,277	160	462
>2019	41,470	1,189	12,418	39,317	1,114	12,281
Total	46,172	1,482	13,646	46,200	1,523	13,633

Otras consideraciones:

La duración promedio de la obligación por planes de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017 es de 7.9 años (2016 – 7.9 años).

La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El gasto por planes de aportaciones definidas al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$67,944 (2016 - \$68,910).

Nota 19.2. Plan de beneficios largo plazo

El plan de beneficios de largo plazo corresponde a la prima de antigüedad, la cual consiste en otorgar a los empleados un beneficio asociado a su tiempo de servicio.

Este beneficio se valora anualmente mediante la unidad de crédito proyectada o cuando se presenten cambios significativos. No se presentaron cambios significativos en los métodos y presunciones usadas al preparar los cálculos y los análisis de sensibilidad.

Desde 2015 la Compañía ha acordado con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación.

Saldos y movimientos:

Los saldos y los movimientos presentados en el plan de beneficios largo plazo son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,894
Costo del servicio	93
Gasto por intereses	119
Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia	1
Pérdidas actuariales por supuestos financieros	71
Beneficios (pagados) directamente por la Compañía	(176)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,002

Variables utilizadas para realizar los cálculos:

Las tasas de descuento, de incremento salarial, de inflación y de mortalidad, son las siguientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Tasa de descuento	6.60%	7.30%
Tasa de incremento salarial anual	3.50%	3.50%
Tasa de inflación anual	3.50%	3.50%
Tasa de mortalidad - hombre	0.001117% - 0.034032%	0.001117% - 0.034032%
Tasa de mortalidad - mujer	0.000627% - 0.019177%	0.000627% - 0.019177%

Las tasas de rotación de empleados, la de la incapacidad y la de los retiros prematuros son las siguientes:

Servicio en años	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Entre 0 y menos de 5	34.26%	34.26%
Entre 5 y menos de 10	16.68%	16.68%
Entre 10 y menos de 15	9.82%	9.82%
Entre 15 y menos de 20	7.32%	7.32%
Entre 20 y menos de 25	5.62%	5.62%
25 y mayores	4.24%	4.24%

Análisis de sensibilidad:

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría la siguiente variación sobre la obligación neta por el plan de beneficios largo plazo:

Variación expresada en puntos básicos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Tasa de descuento +25	(26)	(25)
Tasa de descuento -25	26	25
Tasa de descuento +50	(51)	(49)
Tasa de descuento -50	54	51
Tasa de descuento +100	(100)	(95)
Tasa de descuento -100	110	105
Tasa de incremento salarial anual +25	27	26
Tasa de incremento salarial anual -25	(27)	(26)
Tasa de incremento salarial anual +50	55	53
Tasa de incremento salarial anual -50	(53)	(51)
Tasa de incremento salarial anual +100	112	108
Tasa de incremento salarial anual -100	(103)	(99)

Los aportes previstos por la Compañía para los próximos años financiados con recursos propios son los siguientes:

Año	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
2017	-	225
2018	225	237
2019	356	338
> 2019	2,427	2,203
Total	3,008	3,003

Otras consideraciones:

La duración promedio de la obligación por el plan de beneficios largo plazo al 31 de diciembre de 2017 es de 5.6 años (2016 - 5.6 años).

La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar la prima de antigüedad.

El gasto por el plan de beneficios largo plazo al 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$139 (2016 – ingreso por \$9,223).

Nota 20. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Procesos legales (1)	12,675	15,570
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2)	10,288	11,091
Reestructuración (3)	1,268	3,141
Otras (4)	13,026	17,092
Total otras provisiones	37,257	46,894
Corriente. Nota 20.1	17,558	23,801
No corriente. Nota 20.1	19,699	23,093

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía no registró provisiones de contratos onerosos.

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 \$8,965 (2016 - \$10,155) para procesos laborales y de \$3,710 (2016 - \$5,415) para procesos civiles.
- (2) Las provisiones por impuestos distintos a los impuestos a las ganancias corresponden a procesos relacionados con el impuesto de industria y comercio y su complementario de avisos y tableros por \$2,217 (2016 - \$4,986), con el impuesto predial por \$2,926 (2016 - \$5,571) y con el impuesto al valor agregado por pagar por \$5,145 (2016 - \$534).

En relación con las provisiones relacionadas con el impuesto de industria y comercio y su complementario de avisos y tableros, la disminución frente a 2016 obedece a que en julio de 2017 el Consejo de Estado profirió en segunda instancia una sentencia favorable para la Compañía por un proceso relacionado con el impuesto de industria y comercio del año 2005 del municipio de Neiva por \$1,980 y a que en diciembre de 2017 se obtuvo un fallo favorable por un proceso relacionado con el cobro de estampillas con base en el impuesto de industria y comercio en Barranquilla por \$766.

En relación con las provisiones relacionadas con el impuesto predial, la disminución frente a 2016 obedece a que en diciembre de 2017 se solucionaron algunas reclamaciones catastrales de algunos predios de la Compañía por \$2,774.

En relación con las provisiones relacionadas con el impuesto al valor agregado por pagar, el aumento frente a 2016 obedece al surgimiento de nuevos procesos. Al 31 de diciembre de 2017 y con base en los análisis de la administración de la Compañía, se consideró necesario aumentar la provisión en \$4,611.

- (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 2018. 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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gemex O & W S.A.S. (a).	9,209	7,278
Provisión de merma para mercancía "VMF"	3,817	5,599
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (a)	-	4,215
Total otras	13,026	17,092

- (a) Corresponde a las 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 esta subsidiaria.

En relación con la subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., al 31 de diciembre de 2016 el saldo de esta inversión era \$0, debido a que esta subsidiaria presentaba patrimonio negativo, por lo cual se tenía registrada una provisión para reconocer las pérdidas adicionales que superaban el valor de la inversión. Al 31 de diciembre de 2017, las utilidades netas dentro de su patrimonio ascienden a \$1,961, con base en los resultados obtenidos por el plan de negocios presentado por la administración en la Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2016, los cuales le han permitido generar utilidades, disminuir la totalidad de las pérdidas acumuladas y volver a presentar patrimonio positivo.

Los saldos y los movimientos presentados en las provisiones son los siguientes:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	15,570	11,091	3,141	17,092	46,894
Incrementos	4,355	5,275	24,169	10,362	44,161
Utilización	(53)	-	-	(108)	(161)
Pagos	(1,830)	(23)	(25,138)	(3,821)	(30,812)
Reversiones por no utilizations	(5,367)	(6,055)	(904)	(10,499)	(22,825)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	12,675	10,288	1,268	13,026	37,257

Nota 20.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Procesos legales	3,264	3,568
Reestructuración	1,268	3,141
Otras	13,026	17,092
Total corriente	17,558	23,801
Procesos legales	9,411	12,002
Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	10,288	11,091
Total no corriente	19,699	23,093

Nota 20.2. Pagos estimados de otras provisiones

Los pagos estimados de las otras provisiones que se encuentran a cargo de la Compañía con corte al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	Procesos legales	Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias	Reestructuración	Otras	Total
Menos de 12 meses	3,264	-	1,268	13,026	17,558
Mayor a un año	9,411	10,288	-	-	19,699
Total pagos estimados	12,675	10,288	1,268	13,026	37,257

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

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Proveedores	2,642,486	2,304,514
Costos y gastos por pagar	331,585	279,075
Beneficios a empleados	141,763	113,386
Financiamiento para compra de activos	87,241	137,365
Retención en la fuente por pagar	37,135	48,613
Impuestos recaudados por pagar	38,934	31,305
Dividendos por pagar	3,793	35,134
Otros	18,724	18,890
Total cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	3,301,661	2,968,282

Nota 22. Impuesto a las ganancias

Disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía

- a. Hasta 2016 la tarifa de impuesto de renta vigente era del 25%; la tarifa de impuesto de renta para la equidad CREE era del 9%, y la tarifa de la sobretasa de impuesto de renta para la equidad - CREE era del 6%.

Para 2017 la tarifa de impuesto de renta vigente es del 34% y a partir de 2018 será del 33%; la tarifa de la sobretasa del impuesto sobre la renta para las sociedades nacionales es del 6% y para 2018 será del 4%, aplicada a utilidades fiscales mayores a \$800. Adicionalmente, a partir de 2017 se eliminó el Impuesto de renta para la equidad - CREE y su sobretasa.

Para 2017 la tarifa del impuesto de renta de la Compañía es del 33%, de acuerdo con el contrato de estabilidad jurídica.

- b. Hasta 2016 la base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad - CREE no podía ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir de 2017 la base se aumentó el 3.5%.

Para 2017 la base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad - CREE de la Compañía es del 3%, de acuerdo con el contrato de estabilidad jurídica.

- c. A partir de 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales hoy con tarifa del 10%, calculado para las personas jurídicas sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- d. A partir de 2017 se estableció un gravamen del 5% a los dividendos distribuidos a personas naturales residentes en Colombia en el evento 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%.

- e. A partir de 2017 se adopta como base fiscal la contabilidad según las Normas Internacionales 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, 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.
- f. El gravamen a los movimientos financieros es un impuesto permanente.
- g. El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos para 2017 es 4.07% (2016 – 7.08%).

Estabilidad jurídica

A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, solo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos para acceder al mismo en las normas tributarias. Con anterioridad al 1 de enero de 2007 sobre las inversiones en activos fijos productivos aplicaba esta deducción sin la obligación de depreciar estos bienes por el sistema de línea recta. Cuando los activos sobre los cuales se tomó el beneficio de la deducción indicado anteriormente dejen de ser utilizados en la actividad productora de renta o sean enajenados, la proporción de esta deducción equivalente a la vida útil restante al momento de su abandono o venta, constituyen un ingreso gravable a las tarifas vigentes.

La Ley 1370 de 2009 disminuyó para el año 2010 la tarifa para la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos de 40% a 30%; la Ley 1430 de 2010 elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se autoriza para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1 de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

Hasta 2017, la Compañía podrá solicitar en su declaración de impuesto de renta y complementarios el 40% de estas inversiones, ya que el artículo 158-3 del Estatuto Tributario se encuentra incluido en el contrato de Estabilidad Jurídica EJ-03, enmarcado en la Ley 963 de julio de 2005, firmado con el Estado por un término de diez años contados a partir de agosto de 2007.

Créditos fiscales

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir de 2007 y hasta 2016 las sociedades podían compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. A partir de 2017 el plazo máximo para la compensación de pérdidas fiscales es de 12 años siguientes al año en la cual se generó la pérdida.

Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente.

Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, para 2017 y 2016 la Compañía determinó su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios por el sistema de renta presunta; y para 2016 determinó su pasivo por impuesto de renta para la equidad - CREE por el sistema de renta líquida.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía cuenta con \$292,344 (2016 - \$155,352) por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida y con \$0 (2016 - \$115,570) por excesos de renta presuntiva sobre impuesto de renta para la equidad - CREE.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía cuenta con \$245,681 (2016 - \$0) de pérdidas fiscales.

Firmeza de las declaraciones tributarias

A partir de 2017 el término general de firmeza de las declaraciones es de 3 años y de 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.

La declaración del impuesto a la renta y complementarios y la del impuesto de renta para la equidad - CREE de 2016 están sujetas a revisión por 3 años contados a partir de la fecha de su presentación; la declaración del impuesto de renta y complementarios y la del impuesto de renta para la equidad - CREE del período gravable 2015 están sujetas a revisión por 2 años contados a partir de la fecha de su presentación. Los asesores tributarios y la administración de la Compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos a los provisionados a 31 de diciembre de 2017.

Precios de transferencia

Las operaciones de la Compañía con su matriz, sus subsidiarias y/o partes relacionadas del exterior se han realizado con observación de los principios de plena competencia y como si se tratara de parte independientes, tal como señalan las disposiciones de Precios de Transferencia establecidas por la normas tributarias nacionales. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2017. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2018.

Entidades controladas del exterior

A partir de 2017 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 sucedía hasta 2016.

Nota 22.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes

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

Activo por impuestos corrientes

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo a favor por impuesto a la renta (1)	160,084	129,715
Anticipo y retenciones en la fuente de impuesto de industria y comercio	13,496	12,250
Saldo a favor por impuesto de renta para la equidad – CREE (2)	-	26,626
Anticipo de impuesto de renta para la equidad – CREE	-	22,701
Total activo por impuestos corrientes	173,580	191,292

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Retenciones de impuesto de renta	187,166	148,384
Descuento tributario por solicitar	21,288	19,376
Subtotal	208,454	167,760
(Gasto) de impuesto a la renta (Nota 22.2)	(48,370)	(38,045)
Total saldo a favor por impuesto a la renta	160,084	129,715

(2) El saldo se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre 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)
Total saldo a favor por impuesto de renta para la equidad - CREE	-	26,626

Pasivo por impuestos corrientes

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de industria y comercio por pagar	41,816	43,726
Impuesto a la propiedad	-	194
Total pasivo por impuestos corrientes	41,816	43,920

Nota 22.2. Impuesto a las ganancias

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	140,323	116,197
Mas		
Gastos no deducibles	158,314	13,690
Impuesto a la riqueza	19,804	51,083
Provisión contable y castigos (recuperaciones) de cartera	13,597	(5,423)
Gravamen a los movimientos financieros	7,158	8,230
Renta líquida - recuperación depreciación activos fijos vendidos	6,955	21,356
Perdidas de inventario no deducibles	4,678	-
Impuestos asumidos y valorización	4,637	6,488
Multas, sanciones y litigios	2,312	3,144
Reintegro deducción activos fijos productores de renta	1,989	90,404
Impuestos no deducibles	15	19
Precio de venta de activos fijos poseídos por menos de dos años	-	195,058
Gasto causado no pagado industria y comercio	-	2,313
Menos		
Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable	(279,655)	(18,362)
Ajustes NIIF sin incidencia fiscal	(193,475)	(101,642)
Deducción 40% de la inversión en activos productores de renta	(54,363)	(128,076)
Dividendos no gravados de las subsidiarias	(51,849)	-
Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancia ocasional	(18,993)	(72,984)
Recuperación de provisiones	(5,722)	(1,941)
Deducción por discapacitados	(1,406)	(811)
Costo activos fijos vendidos por menos de dos años	-	(195,058)
(Pérdida) líquida	(245,681)	(16,315)
Renta presuntiva periodo corriente	144,009	159,371
Renta líquida gravable	144,009	159,371
Tarifa del impuesto de renta	33%	25%
Subtotal (gasto) impuesto de renta	(47,523)	(39,843)
(Gasto) impuesto a las ganancias ocasionales	(1,097)	(1,988)
Descuentos tributarios	250	3,786
Total (gasto) impuesto de renta y complementarios	(48,370)	(38,045)
(Gasto) impuesto de renta para la equidad - CREE	-	(12,072)
(Gasto) impuesto sobretasa para la equidad - CREE	-	(9,514)
(Gasto) impuesto año anterior	789	(1,714)
Total (gasto) impuesto de renta y complementarios corriente	(47,581)	(61,345)

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
(Gasto) impuesto de renta y complementarios, corriente	(47,581)	(61,345)
Ingreso (gasto) impuesto a las ganancias, diferido (Nota 22.3)	124,972	(11,324)
Total ingreso (gasto) por impuesto a la renta y complementarios	77,390	(72,669)

La conciliación de la tasa impositiva media efectiva y la tasa impositiva aplicable es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017	Tasa	31 de diciembre de 2016	Tasa
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	140,323		116,197	
Total gasto por impuestos a la tasa impositiva aplicable	(46,634)	(33%)	(46,479)	(40%)
Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia tributable	325,043	230%	(141,668)	(122%)
Efecto fiscal de tasas impositivas soportadas en el extranjero	-	-	6,058	5%
Efecto fiscal de los excesos de renta presuntiva	(47,523)	(34%)	(63,819)	(57%)
Impuesto diferido y otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos	(153,496)	(109%)	173,239	149%
Total ingreso (gasto) por impuesto a la renta y complementarios	77,390	121%	(72,669)	(65%)

La determinación de la renta presuntiva es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Patrimonio líquido	4,885,686	5,360,305
Menos patrimonio líquido a excluir	(85,396)	(47,962)
Patrimonio líquido base	4,800,290	5,312,343
Renta presuntiva	144,009	159,371

Nota 22.3. Impuesto diferido

La Compañía reconoce el impuesto diferido por cobrar o por pagar derivado del efecto de las diferencias temporarias que impliquen el pago de un menor o mayor valor del impuesto de renta en el año corriente, calculado a las tasas vigentes a las que se espera recuperar (tasas vigentes 2017 - 33%; tasa vigente 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 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 y la composición del impuesto diferido activo y pasivo son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Impuesto diferido activo (pasivo) neto	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Impuesto diferido activo (pasivo) neto
Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales	177,837	-	177,837	54,217	-	54,217
Edificios	148,622	(71,729)	76,893	132,782	(222,035)	(89,253)
Pasivos financieros	53,593	(1,066)	52,527	2,019	-	2,019
Créditos fiscales	40,770	-	40,770	-	-	-
Otros pasivos	36,878	(18,472)	18,406	54,626	(63,158)	(8,532)
Cuentas por cobrar	20,583	(3,619)	16,964	14,608	(11,542)	3,066
Inventarios	4,408	-	4,408	31,725	(5,696)	26,029
Diferidos	86,372	(86,145)	227	94,033	(85,183)	8,850
Inmuebles no operativos	103	-	103	103	-	103
Propiedades de inversión	-	(156,746)	(156,746)	-	(2,966)	(2,966)
Intangibles	24,229	(167,046)	(142,817)	33,448	(84,615)	(51,167)
Inversiones patrimoniales	239,651	(315,445)	(75,794)	198,623	(272,838)	(74,215)
Construcciones en curso	144,913	(182,838)	(37,925)	145,193	(167,833)	(22,640)
Terrenos	5,309	(27,849)	(22,540)	5,559	(44,590)	(39,031)
Otros activos fijos	421,028	(442,118)	(21,090)	421,035	(447,886)	(26,851)
Inversiones a costo amortizado	45	(110)	(65)	1,116	(1,118)	(2)
Bienes inmuebles para la venta	-	-	-	-	(83)	(83)
Saneamientos y reajustes fiscales	-	-	-	19,407	-	19,407
Total	1,404,341	(1,473,182)	(68,841)	1,208,494	(1,409,543)	(201,049)

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de renta diferido	136,164	(19,711)
Ganancia ocasional diferido	(11,248)	4,315
Utilidades retenidas de las subsidiarias en Uruguay y Brasil	56	4,072
Total ingreso (gasto) impuesto a las ganancias diferido	124,972	(11,324)

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia por instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura	6,440	-
Ganancia por mediciones de planes de beneficios definidos	796	676
Total	7,236	676

No se ha reconocido impuesto diferido activo generado por las algunas de las subsidiarias en Colombia y en el exterior y otras inversiones menores que han presentado pérdidas en el año actual o anterior. El valor de las perdidas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Subsidiarias domiciliadas en el exterior	-	(187,362)
Subsidiarias domiciliadas en Colombia	-	(27,620)
Otros	(2,919)	(13,133)
Total	(2,919)	(228,115)

Al 31 de diciembre de 2017 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 a \$1,118,113 (2016 - \$1,522,480).

Nota 23. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Recaudos recibidos para terceros (1)	104,343	69,849
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura (2)	7,326	-
Instrumentos financieros derivados (3)	16,570	17,608
Total corriente	128,239	87,457
Instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura (2)	13,915	-
Total no corriente	13,915	-

(1) El saldo de los recaudos recibidos para terceros es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Recaudos Tarjeta Éxito (a)	38,679	27,812
Corresponsal no bancario	53,701	34,376
Comercio directo (<i>market place</i>)	5,114	3,967
Servicio movilización de giros	1,594	1,364
Otros recaudos	5,255	2,330
Total	104,343	69,849

(a) Corresponde a recaudos recibidos de terceros por la Tarjeta Éxito, propiedad de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (Nota 9).

(2) A partir de 2017 los derivados designados como instrumentos de cobertura reflejan las operaciones de permuta financiera ("swap") realizadas por la Compañía mediante contratos realizados con entidades financieras en las que se acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo cual convierte las tasas variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables en moneda local. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes de mercado.

Las permutas financieras se utilizan para cubrir los riesgos de tasa de cambio y/o de intereses de las obligaciones financieras contraídas para adquisición de propiedades, planta y equipo así como de las combinaciones de negocios de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y de Libertad S.A. El ratio de cobertura es del cien por ciento (100%) de la partida cubierta; siendo ésta la totalidad o una porción de la obligación financiera correspondiente.

La Compañía documenta las relaciones de cobertura contable y realiza las pruebas de eficacia desde el momento de reconocimiento inicial y a lo largo de la relación de cobertura hasta su discontinuación. No se presenta ineficacia para ninguno de los periodos presentados.

Al 31 de diciembre de 2017 corresponde a las siguientes operaciones:

Instrumento de cobertura	Naturaleza del riesgo cubierto	Partida cubierta	Rango de tasas de la partida cubierta	Rango de tasas de los instrumentos de cobertura	Valor razonable
Swap	Tasa de interés	Obligaciones financieras	IBR 3M	5.1% - 6.0%	20,287
Swap	Tasa de interés y cambiario	Obligaciones financieras	Libor USD 1M + 2.22%	9.06%	954
					21,241

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

	Menor a 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Mayor a 12 meses	Total
Swap	-	-	1,121	6,205	13,915	21,241

- (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 2017 y el 31 de diciembre de 2016 corresponde a la baja en las tasas de cierre de valoración de los *forwards*, 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 diciembre de 2017 es el siguiente:

	Menor a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Total
Forward	10,448	4,710	1,412	16,570

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
Forward	4,160	12,186	16,346

	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	Total
Swap	1,262	-	1,262

Nota 24. Otros pasivos no financieros

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Anticipos para proyectos inmobiliarios (1)	151,332	53,746
Ingresos recibidos por anticipado (2)	63,666	57,862
Programas de fidelización de clientes (3)	37,797	37,334
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos	3,948	1,020
Cuotas recibidas plan resérvola	850	1,266
Bono recompra	485	49
Total corriente	258,078	151,277
Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos	32,206	47,388
Total no corriente	32,206	47,388

- (1) Corresponde al anticipo recibido del Patrimonio Autónomo Viva Malls como parte del contrato de mandato para construcción de inmuebles (Nota 9).
- (2) Corresponde principalmente a los ingresos recibidos por anticipado de terceros por la venta de los distintos productos a través de medios de pago y por las alianzas estratégicas.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Tarjeta regalo	47,851	43,264
Tarjeta integral Cafam	11,089	9,035
Tarjeta cambio	3,518	3,326
Tarjeta combustible	794	932
Otros	414	1,305
Total	63,666	57,862

- (3) Corresponde a los programas de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla". Al 31 de diciembre de 2017 el efecto en los resultados de la Compañía de la valoración, emisión, redención y el vencimiento de puntos relacionados con estos programas fue de un menor valor en los ingresos por venta de \$463 (2016 - \$1,718).

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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; 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones el cual asciende \$4,843,466. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere una porción de esta prima a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

(*) Expresado en pesos colombianos.

Nota 26. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral

Reservas

Las reservas corresponden a apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas sobre los resultados de 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, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131 y el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170.

Otro resultado integral acumulado

El saldo de cada componente del otro resultado integral del estado de situación financiera es el siguiente:

	31 de diciembre de 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)	(4,449)	1,472	(2,977)	(2,083)	676	(1,407)
Diferencias de cambio de conversión (3)	(18,904)	-	(18,904)	150,524	-	150,524
(Pérdidas) por cobertura de flujos de efectivo (4)	(19,516)	6,440	(13,076)	-	-	-
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (5)	(11,761)	-	(11,761)	(7,838)	-	(7,838)
Total otro resultado integral acumulado	(57,606)	7,912	(49,694)	137,627	676	138,303

- (1) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros con cambios en el patrimonio, menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no se reclasifican a los resultados del período.
- (2) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales por los planes de beneficios definidos de la Compañía y de sus subsidiarias mediante la aplicación del método de la participación. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del período.
- (3) Corresponde al valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de la Compañía de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones en el extranjero a través de la aplicación del método de la participación. Las diferencias de conversión acumuladas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero.
- (4) Corresponde al valor acumulado de la porción efectiva de las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura en una cobertura de flujo de efectivo. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas se reclasifican a los resultados del período únicamente cuando la transacción cubierta afecte el resultado del período o la transacción altamente probable no se prevea que ocurrirá, o se incluya, como parte de su valor en libros, en una partida cubierta no financiera.
- (5) Valor que le corresponde a la Compañía del otro resultado integral de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de participación directa o mediante sus subsidiarias.

Nota 27. Ingresos de actividades ordinarias

El saldo de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Venta de bienes (1)	10,588,484	10,972,460
Ingresos por servicios (2)	272,648	178,659
Otros ingresos ordinarios (3)	43,826	115,682
Total de ingresos de actividades ordinarias	10,904,958	11,266,801

(1) El saldo de venta de bienes corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Venta de mercancías neto de devoluciones y rebajas en ventas	10,584,998	10,942,937
Ingresos por la venta de proyectos inmobiliarios (a)	3,486	29,523
Total venta de bienes	10,588,484	10,972,460

(a) Para 2017 corresponde al ingreso generado por la venta del proyecto inmobiliario Éxito Univalledupar y para 2016 al ingreso por la venta del proyecto inmobiliario Éxito Itagüí.

(2) El saldo de ingresos por servicios corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Concesionarios	103,135	91,993
Publicidad	76,018	1,154
Arrendamientos de inmuebles (a)	37,545	36,707
Comisiones	20,462	23,277
Corresponsal no bancario	15,144	11,385
Giros	8,030	7,188
Administración de inmuebles	6,570	1,895
Arrendamientos de espacios físicos	475	-
Otros servicios	5,269	5,060
Total ingreso por servicios	272,648	178,659

(a) Incluye \$5,855 (2016 - \$6,044) de arrendamientos generados por uso de las propiedades de inversión (Nota 14).

(3) El saldo de otros ingresos corresponde a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Aprovechamientos	10,606	8,808
Eventos de mercadeo	10,250	10,827
Direccionamiento estratégico Latam (Nota 34)	9,805	9,964
Regalías (a)	6,973	71,684
Uso de parqueaderos	1,923	1,902
Servicios financieros	1,825	1,637
Asesoría técnica	799	1,974
Recuperación de ingresos por corresponsal no bancario	-	7,933
Otros	1,645	953
Total otros ingresos ordinarios	43,826	115,682

(a) Para 2017 incluye \$0 (2016 - \$66,260) de regalías recibidas de Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

Nota 28. Gastos de distribución y Gastos de administración y venta

El saldo de los gastos de distribución es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Arrendamientos	278,310	234,577
Depreciación y amortización	178,288	173,609
Combustibles y energía	165,187	169,717
Impuestos distintos al impuesto de renta	156,601	154,986
Servicios	133,005	124,628
Publicidad	114,987	119,092
Reparación y mantenimiento	88,318	83,819
Administración de locales	38,685	31,930
Comisiones de tarjetas débito y crédito	27,545	28,172
Material de empaque y marcada	26,683	28,424
Transporte	25,071	24,165
Seguros	25,061	18,539
Honorarios	23,963	19,807
Elementos de aseo y cafetería	10,445	11,757
Otras comisiones	6,561	5,173
Gasto por deterioro	6,509	1,620
Papelería útiles y formas	6,471	5,831
Gastos de viaje	5,994	5,827
Taxis y buses	4,946	5,050
Gastos legales	3,536	2,973
Contribuciones y afiliaciones	1,298	1,212
Otros	42,229	43,641
Total gastos de distribución	1,369,693	1,294,549

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Depreciación y amortización	41,461	41,534
Honorarios	40,403	41,480
Impuestos distintos al impuesto de renta	17,668	18,953
Reparación y mantenimiento	8,946	6,769
Servicios	7,818	5,073
Gastos de viaje	6,571	7,278
Arrendamientos	4,654	1,696
Personal externo	3,631	3,085
Seguros	2,662	2,790
Combustibles y energía	2,581	2,361
Comisiones por medios de pago	2,415	1,454
Gasto por deterioro	1,715	4,982
Transporte	1,587	2,763
Contribuciones y afiliaciones	1,484	1,385
Atenciones	1,372	1,538
Gastos legales	1,178	492
Otras comisiones	926	993
Multas y sanciones	478	1,818
Material de empaque y marcada	87	104
Administración de locales	8	18
Otros	4,775	8,469
Total gastos de administración y venta	152,420	155,035

Nota 29. Gasto por beneficios a empleados

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Sueldos y salarios	643,690	650,767
Aportaciones a la seguridad social	10,601	10,304
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	46,174	46,535
Total gastos por beneficios a los empleados a corto plazo	700,465	707,606
Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas	67,944	68,910
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	220	428
Total gastos por beneficios a los empleados post-empleo	68,164	69,338
Gastos por beneficios de terminación	2,237	2,811
Otros beneficios a los empleados a largo plazo (1)	139	(9,223)
Otros gastos de personal	15,614	14,804
Total de gastos por beneficios a empleados	786,619	785,336

- (2) Desde el año 2015 la Compañía acordó con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación; este acuerdo generó un cambio significativo en el plan de beneficios a largo plazo, lo cual ocasionó que se realizara una valoración actuarial al 30 de junio de 2016, la cual dio como resultado un ahorro por valor de \$9,011.

Nota 30. Otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas

Los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas incluyen los efectos de los principales acontecimientos ocurridos durante el período que distorsionarían el análisis de la rentabilidad recurrente de la Compañía; estos se definen como elementos significativos de ingresos inusuales cuya ocurrencia es excepcional y los efectos de aquellas partidas que por su naturaleza no están incluidas en una evaluación de desempeño operativo recurrente de la Compañía, tales como las pérdidas por deterioro, enajenaciones de activos no corrientes y el impacto por combinaciones de negocios, entre otros.

El saldo de los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y las otras ganancias, netas, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Otros ingresos operativos		
Recurrentes		
Indemnización por siniestro (1)	5,219	1,143
Recuperación de provisión de cuentas comerciales por cobrar	3,753	6,241
Recuperación de otras provisiones	1,780	3,905
Recuperación de otras provisiones procesos civiles	1,705	2,227
Recuperación de otras provisiones procesos laborales (2)	822	5,775
Reintegro de costos y gastos por impuestos	803	1,051
Reintegro de costos y gastos por ICA	533	1,864
Total recurrentes	14,615	22,206
No recurrentes		
Indemnización por siniestro (3)	1,202	6,588
Recuperación de otras provisiones	903	767
Otros ingresos (4)	-	3,460
Total no recurrentes	2,105	10,815
Total otros ingresos operativos	16,720	33,021
Otros gastos operativos		
Gasto por reestructuración (5)	(24,169)	(8,891)
Gasto por impuesto a la riqueza (6)	(19,803)	(51,083)
Otros gastos (7)	(4,864)	(7,575)
Deterioro de valor de propiedades, planta y equipo (8)	(1,481)	-
Total otros gastos operativos	(50,317)	(67,549)
Otras (pérdidas) ganancias, netas		
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo (9)	10,708	12,690
Retiro de propiedades planta y equipo (10)	(7,278)	(3,791)
Gasto en disposición de activos (11)	(2,617)	(1,108)
Total otras ganancias, netas	813	7,791

El saldo de los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y las otras ganancias, netas, es el siguiente:

- (12) Para 2017 corresponde a los ingresos recibidos de Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A. por la indemnización del lucro cesante, inventario y otros gastos extraordinarios del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Buenaventura por \$2,791 y en el centro comercial Viva Buenaventura por \$151 y a ingresos provenientes de indemnizaciones recibidas por compañías aseguradoras y otros terceros por pérdidas propias en activos, mercancías y lucro cesante y por pérdidas indirectas por daños causados a terceros que generan responsabilidad para la Compañía por \$2,277.

Para 2016 corresponde al ingreso recibido de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del lucro cesante, inventario y otros gastos extraordinarios del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.

- (13) Para 2017 corresponde al ingreso resultante de la recuperación de procesos laborales causados en el año anterior.

Para 2016 incluye el ingreso resultante de la recuperación de procesos laborales causados en el año anterior por \$5,113.

- (14) Para 2017 corresponde al ingreso recibido por compensaciones de propiedades y equipos siniestrados.

Para 2016 corresponde al ingreso recibido de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del daño emergente de la propiedad, planta y equipo del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.

- (15) Corresponde al valor cobrado a Spice Investment Mercosur S.A. por la cesión del contrato de opción de venta ("*put option*"), de la cual hacía parte la Compañía (Nota 9).

- (16) Para 2017 y 2016 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.

- (17) Para 2017 y 2016 corresponde al impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014.

- (18) Para 2017 corresponde a gastos incurridos por la creación de vehículos inmobiliarios por \$1,427; a gastos ocasionados por el cierre de almacenes y tiendas por \$1,873; a gastos incurridos en compra de inversiones por \$874, y a otros gastos menores por \$690.

Para 2016 corresponde a gastos por indemnizaciones corporativas por \$2,200; a gastos incurridos por la creación de vehículos inmobiliarios por \$2,075; a gastos ocasionados por el cierre de almacenes y tiendas por \$1,777, y a otros gastos menores por \$1,523.

- (19) Corresponde a la pérdida por deterioro en el inmueble Edificio Torre Sur como consecuencia de su demolición.

- (20) Para el 2017 corresponde a la ganancia por la venta de los inmuebles Carulla Tesoro por \$7,102, Éxito San Francisco por \$2,263, Éxito Envigado Centro por \$812, Éxito Santa Marta Centro por \$437 y Apartamento Calle 80 por \$94.

Para 2016 corresponde a la ganancia de la venta de los inmuebles Éxito Belén por \$3,222; Éxito Fusagasugá por \$1,580; Éxito Avenida Quinta por \$2,969; Éxito Panorama Calle 30 por \$3,571; Éxito Popayán por \$1,285, y de otras ventas menores por \$63.

- (21) Para el 2017 corresponde a la pérdida por el cierre de los Almacenes Cedi Envigado por \$4,610, Carulla San Jeronimo por \$1,152, Edificio Torre Sur por \$539, Éxito Portal Plaza por \$410, Éxito Buenaventura por \$278, Éxito Villavicencio Centro por \$191, Éxito Portal Libertador por \$56, Éxito Outlet por \$34 y Éxito Express Terminal del Norte por \$8.

Para 2016 corresponde a la pérdida por el retiro de las mejoras en propiedades ajenas correspondientes a los almacenes cerrados durante el año, entre los cuales se incluyen Éxito Lisboa, Carulla Express Avenida 15, Éxito Express Malecón, Éxito Express Kennedy, Surtimax Plaza de Florez, Éxito Express Avenida del Ferrocarril, Éxito Tecno Oviedo, Surtimax Paraíso, Éxito Express Colores Calle 53, Surtimax Plaza Envigado, Éxito Express Exposiciones, Bodega Surtimax Calatrava y Éxito Express Universidad Nacional.

- (11) Para 2017 corresponde a los gastos asociados a la venta de los inmuebles Éxito Belén, Éxito Fusagasugá, Éxito Avenida Quinta, Éxito Panorama Calle 30 y Éxito Popayán.

Para 2016 incluye \$798 por el retiro de la inversión en Fogansa S.A. (en liquidación).

Nota 31. Ingresos y gastos financieros

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancias por diferencia en cambio	177,215	185,303
Ganancias por instrumentos financieros derivados	27,574	29,690
Otros ingresos financieros	14,560	22,460
Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo (Nota 6)	9,153	6,540
Total ingresos financieros	228,502	243,993
Gastos por intereses, préstamos y arrendamientos financieros	(335,972)	(361,374)
Pérdida por diferencia en cambio (1)	(175,456)	(126,044)
Pérdidas por instrumentos financieros derivados (1)	(117,980)	(193,259)
Otros gastos financieros	(12,235)	(20,438)
Gastos por comisiones	(2,509)	(2,588)
Total gastos financieros	(644,152)	(703,703)

(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 32. Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación

El resultado de la participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Onper Investments 2015 S.L.	122,348	(49,939)
Spice Investments Mercosur S.A.	117,541	110,649
Patrimonio Autónomo Viva Malls	24,413	2,354
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	20,778	11,154
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.) (1)	16,973	(9,487)
Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio	8,794	11,039
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	8,860	7,838
Patrimonio Autónomo Centro Comercial	3,015	5,943
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	2,955	1,998
Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo	2,867	3,184
Logística, Transportes y Servicios Asociados S.A.S.	2,277	(1,657)
Patrimonio Autónomo Fideicomiso San Pedro Etapa I	1,186	1,332
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla	1,109	224
Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha	385	4,973
Carulla Vivero Holding Inc.	94	-
Gemex O & W S.A.S.	(1,930)	(6,390)
Puntos Colombia S.A.S.	(1,787)	-
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (1)	(579)	7,006
Patrimonio Autónomo Iwana	(55)	59
Patrimonio Autónomo Viva Laureles (2)	-	5,304
Patrimonio Autónomo Viva Palmas (2)	-	859
Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya) (2)	-	(2)
Total	329,244	106,441

(1) El 29 de diciembre de 2017 se perfeccionó la fusión entre Cdiscount Colombia S.A.S. y Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., en la cual la compañía absorbente fue Cdiscount Colombia S.A.S. Como consecuencia de esta fusión Cdiscount Colombia S.A.S. cambió su razón social a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.

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

Nota 33. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se dividen en básicas y diluidas. Las básicas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria de la controladora en el rendimiento que la Compañía ha tenido en los períodos presentados. Las diluidas tienen por objetivo dar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el desempeño de la Compañía considerando los efectos dilusivos (reducción en las ganancias o aumento en las pérdidas) de las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el período.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta atribuible operaciones continuadas	217,713	43,528
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)	217,713	43,528
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia por acción básica y diluida (en pesos colombianos)	486.40	97.25

En los resultados integrales totales del periodo:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta atribuible resultado integral total	29,716	567,134
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)	29,716	567,134
Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia por acción (básica y diluida)	447.604.316	447.604.316
Ganancia por acción básica y diluida (en pesos colombianos)	66.39	1,267.04

Nota 34. Transacciones con partes relacionadas

Nota 34.1. Remuneración al personal clave de la gerencia

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

La compensación al personal clave de la gerencia es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Beneficios a los empleados a corto plazo (1)	39,459	41,117
Beneficios post-empleo	1,496	1,469
Beneficios por terminación	105	-
Beneficios a los empleados a largo plazo	33	438
Total	41,093	43,024

(1) Parte de los beneficios a los empleados a corto plazo están siendo reembolsados por Casino Guichard Perrachon S.A. y Libertad S.A. como resultado del acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con estas compañías. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se registraron \$9,805 (2016 - \$9,864) de ingresos por direccionamiento estratégico Latam, tal como se detalla en la Nota 27.

Nota 34.2. Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a ingresos por venta de bienes y otros servicios, así como a los costos y gastos relacionados con la asesoría en gestión de riesgos y asistencia técnica, compra de bienes y servicios recibidos. El valor de los ingresos, costos y gastos con partes relacionadas es el siguiente:

	Ingresos		Costos y gastos		Otras transacciones	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Controladora (1)	7,003	7,238	26,424	26,101	-	-
Subsidiarias (2)	21,004	27,139	477,607	373,173	5,200	4,002
Compañías del Grupo Casino (3)	993	3,193	9,481	26,916	-	-
Negocios conjuntos (4)	28,159	17,697	2,376	341	-	-
Miembros de Junta Directiva	-	-	1,057	1,261	-	-
Total	57,159	55,267	516,945	427,792	5,200	4,002

- (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 Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.); a 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 y bienes para comercialización a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (hoy Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.); 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., y a servicios recibidos, compra de bienes y reembolsos con las demás subsidiarias.

El detalle de las transacciones de ingresos, costos y gastos el siguiente:

	Ingresos		Costos y gastos	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (a)	432	5,481	324,210	4,500
Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.	804	1,642	96,334	57,324
Patrimonios Autónomos	10,960	2,080	45,310	18,754
Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.	4,335	4,749	10,723	13,371
Gemex O & W S.A.S.	1,721	2,333	560	1,674
Éxito Viajes y Turismo S.A.S.	1,203	752	470	223
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. (a)	-	248	-	277,323
Companhia Brasileira de Distribuição – CBD	-	4	-	4
Libertad S.A.	1,549	6,390	-	-
Spice Investments Mercosur S.A.	-	3,460	-	-
Total	21,004	27,139	477,607	373,173

- (a) El 29 de diciembre de 2017 se perfeccionó la fusión entre Cdiscount Colombia S.A.S. y Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A., en la cual la compañía absorbente fue Cdiscount Colombia S.A.S. Como consecuencia de esta fusión Cdiscount Colombia S.A.S. cambió su razón social a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S.

Las otras transacciones corresponden a un préstamo otorgado a la subsidiaria Gemex O&W S.A.S. por \$5,200 (2016 - \$3,000) y a compra de activos a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.S. (antes Cdiscount Colombia S.A.S.) en 2016 por \$1,002.

- (3) Los ingresos corresponden principalmente a la prestación de servicios. Los costos y gastos generados corresponden principalmente a servicios recibidos por eficiencia energética e intermediación en la importación de mercancía. El detalle de las transacciones es el siguiente:

	Ingresos		Costos y gastos	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Greenyellow Energía de Colombia S.A.S.	993	2,658	5,429	16,550
Casino Services	-	461	1,599	3,507
Distribution Casino France (a)	-	72	613	5,028
Casino International	-	2	-	-
International Retail Trade and Services	-	-	1,330	1,831
Cdiscount S.A.	-	-	510	-
Total	993	3,193	9,481	26,916

- (a) El saldo de costos y gastos, neto, al 31 de diciembre de 2017 corresponde a \$3,613 por compra de mercancías y a \$3,000 de ingresos por cobro de logro de proveedores.

- (4) Los ingresos corresponden principalmente arrendamientos de bienes inmuebles Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

Los costos y gastos corresponden principalmente comisiones de medios de pago generados con Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

Nota 35. Deterioro del valor de los activos

Nota 35.1. Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros. En la Nota 7 se presenta la información relacionada con el movimiento del deterioro de la cartera de deudores comerciales de la Compañía.

Notas 35.2. Activos no financieros

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía realizó la prueba anual de deterioro del valor por unidades generadoras de efectivo.

El valor en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo está compuesto por los saldos de la plusvalía, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, otros activos intangibles distintos de la plusvalía, partidas del capital de trabajo neto y pasivos por arrendamiento financiero asociados.

Para efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios, las marcas y los derechos de explotación de locales comerciales con vidas útiles indefinidas se asignaron a los siguientes grupos de unidades generadoras de efectivo:

	Grupos de unidades generadoras de efectivo				
	Éxito	Carulla	Surtimax	Súper Inter	Total
Plusvalía	90,674	856,495	41,576	464,332	1,453,077
Marcas con vida útil indefinida	-	-	17,427	63,704	81,131
Derechos con vida útil indefinida	19,856	-	1,524	5,606	26,986

El método empleado en la prueba de deterioro fue el valor en uso debido a la dificultad de encontrar un mercado activo que permita establecer el valor razonable de estos activos intangibles.

El valor en uso se calculó con base en flujos de caja esperados presupuestados por la administración que cubren un período de cinco años los cuales se estiman con base en la tasa de crecimiento de los precios en Colombia (Índice de Precios al Consumidor - IPC), en los análisis de tendencia basados en los resultados históricos, planes de crecimiento, proyectos estratégicos para incrementar las ventas y planes de optimización.

Los flujos de efectivo que van más allá del período de cinco años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento en términos reales del 0%. Para la Compañía, este es un enfoque conservador que refleja el crecimiento normal esperado para la industria si no hay otros factores inesperados que pudieran impactar el crecimiento.

La tasa de impuestos incluida en la proyección de los flujos de caja corresponde a la tasa esperada en la que la Compañía debe pagar los impuestos para los próximos años. Las tasas incluidas para el cálculo fueron 37% para 2018 y 33% para 2019 en adelante, tasas vigentes en Colombia al 31 de diciembre de 2017.

Los flujos de efectivo esperados se descontaron al costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizando una estructura de endeudamiento de mercado para el tipo de industria en que la Compañía opera; como resultado de ello, el costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración fue del 8.67% para 2018 y 8.75% para 2019 en adelante. La variación en la tasa de descuento entre los años 2018 y 2019 se debe a las diferentes tasas impositivas que aplican a la Compañía para estos años como se expuso en el párrafo anterior.

Como resultado de este análisis, no se identificó un deterioro de valor para los grupos de unidades generadoras de efectivo.

En junio de 2017 la Compañía realizó una prueba de deterioro de valor al inmueble Edificio Torre Sur puesto que este se encontraba en proceso de demolición para la posterior construcción del Centro Comercial Viva Envigado. Al 31 de diciembre de 2017 el activo está totalmente demolido. El valor recuperable del edificio se basó en el método del costo de reposición depreciado, que consiste en establecer un valor razonable del activo a partir de estimar el costo total de un bien semejante a precios actuales, descontándole su depreciación acumulada, adoptando un sistema que tenga en cuenta la edad y estado de conservación de los bienes evaluados, afectado en este caso por los costos de desmantelamiento. Esta evaluación determinó el valor recuperable del activo en \$539 y la Compañía reconoció un deterioro de valor en sus estados financieros por \$1,481.

Las variables que tienen mayor impacto en la determinación del valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo son la tasa de descuento y tasa de crecimiento a perpetuidad. Las definiciones de estas dos variables son las siguientes:

(a) Tasa de crecimiento a perpetuidad

La estimación de la tasa de crecimiento está basada en las expectativas de crecimiento de precios para el país de acuerdo con investigaciones de mercado publicadas, razón por la cual no se considera razonable una disminución de la tasa por debajo de la tasa esperada, puesto que se estima que mínimamente los flujos de efectivo de las unidades crezcan al mismo nivel o hasta un 1% por encima del incremento general en los precios de la economía.

(b) Tasa de descuento

El cálculo de la tasa de descuento se basa en un análisis de endeudamiento de mercado para la Matriz; se considera un cambio razonable si la tasa de descuento aumentara un 1% en cuyo caso, para ninguno de los grupos de unidades generadoras de efectivo se presentaría un deterioro de valor.

Nota 36. Medición del valor razonable

A continuación se incluye una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros y de los activos no financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 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 diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar a costo amortizado	33,538	31,434	26,120	22,665
Inversiones en fondo de capital privado (Nota 11)	1,286	1,286	1,142	1,142
Inversiones patrimoniales (Nota 11)	260	260	248	248
Inversiones en bonos (Nota 11)	44,870	44,157	75,157	75,055
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados (Nota 11)	690	690	1,569	1,569
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados (Nota 11)	5,244	5,244	7,978	7,978
Activos no financieros				
Propiedades de inversión (Nota 13)	339,704	455,614	312,047	416,814
Pasivos financieros				
Pasivos financieros a costo amortizado (Nota 18)	4,077,434	4,080,377	3,950,198	3,942,323
Arrendamientos financieros a costo amortizado (Nota 18)	15,310	15,306	18,618	18,612
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados (Nota 23)	16,570	16,570	16,346	16,346
Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados (Nota 23)	-	-	1,262	1,262
Contratos <i>swap</i> designados como instrumento de cobertura (Nota 23)	21,241	21,241	-	-
Pasivos no financieros				
Pasivo de fidelización (Nota 24)	37,797	37,797	37,334	37,334

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los métodos y supuestos detallados a continuación:

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Activos				
Préstamos a costo amortizado	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	Tasa comercial de establecimientos bancarios para cartera de consumo sin tarjeta de crédito para plazos similares. Tasa comercial para créditos de vivienda VIS para plazos similares.
Inversiones en fondo de capital privado	Nivel 1	Valor de la unidad	El valor de la unidad del fondo está dado por el valor de precierre para el día dividido entre el número total de unidades del fondo al cierre de operaciones del día. La valoración de los activos se efectúa diariamente por el administrador del fondo.	No aplica
Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	<i>Forward</i> Peso-Dólar Americano	Se establece la diferencia entre la tasa ' <i>forward</i> ' pactada y la tasa ' <i>forward</i> ' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa ' <i>forward</i> ' se emplea el promedio de cierre de las cotizaciones de compra (' <i>bid</i> ') y de venta (' <i>ask</i> ').	Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato ' <i>forward</i> '. Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración. Puntos ' <i>forward</i> ' del mercado ' <i>forward</i> ' peso-dólar americano en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés cero cupón.
Contratos <i>swaps</i> medidos al valor razonable con cambios en resultados	Nivel 2	Modelo de proyección de flujos de caja operativos	El método utiliza los flujos de caja propios del <i>swap</i> proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para <i>swap</i> reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del <i>swap</i> al corte evaluado.	Curva Índice Bancario de Referencia (IBR) 3 meses. Curva TES Cero cupón. Curva LIBOR <i>swap</i> . Curva Treasury Bond. IPC 12 meses
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	Precios de cotización de mercado	Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos en los casos en que las compañías se transen en este mercado; en los demás casos, las inversiones se miden al costo atribuido determinado en el balance de apertura considerando que el efecto no es material y que realizar una medición mediante una técnica de valoración usada comúnmente por participantes del mercado puede generar mayores costos que los beneficios en sí mismos.	No aplica
Inversiones en bonos	Nivel 2	Método de flujos de efectivo descontados	Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para inversiones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.	IPC 12 meses + Puntos básicos negociados

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Activos				
Propiedades de inversión	Nivel 1	Método de comparación o mercado	Técnica que consiste en establecer el valor razonable de los bienes, a partir del estudio de las ofertas o transacciones recientes, de bienes semejantes y comparables de los del objeto de valuación	No aplica
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método de flujos de efectivo descontados	Técnica que ofrece la oportunidad de identificar el crecimiento en el ingreso sobre un período de tiempo preestablecido de la inversión. El valor de la propiedad es equivalente al valor descontado de los beneficios futuros. Estos beneficios representan los flujos de caja anuales (positivos y negativos) sobre un período de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del período de inversión.	Costo promedio ponderado de capital. Crecimiento de ventas arrendatarios. Vacancia. Crecimiento de rentas
Propiedades de inversión	Nivel 3	Método residual	Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.	Valor residual

	Nivel jerarquía	Técnica de valoración	Descripción de la técnica de valoración	Datos de entrada significativos
Pasivos				
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 <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
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.
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 mercado y descontándolos al valor presente, usando tasas de mercado para <i>swaps</i> .	Curva <i>swaps</i> calculadas por <i>Forex Finance</i> Tasa Representativa del Mercado – TRM.
Pasivo de fidelización (1)	Nivel 3	Valor de mercado	El pasivo de fidelización se actualiza periódicamente según el valor de mercado promedio del punto durante los últimos 12 meses y el efecto de la tasa de redención esperada, determinado en cada transacción con el cliente.	Cantidad de puntos redimidos, vencidos y emitidos. Valor del punto. Tasa de redención esperada.

(1) Los movimientos presentados en la medición del pasivo de fidelización durante el período correspondieron:

Saldo al 31 de diciembre de 2016	37,334
Emisión	111,018
Vencimiento	(24,654)
Redención	(90,479)
Valoración	4,578
Saldo al 31 de diciembre de 2017	37,797

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 año.

Nota 37. Activos y pasivos contingentes

Nota 37.1. Activos contingentes

La Compañía no tiene activos contingentes significativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Nota 37.2. Pasivos contingentes

Los siguientes son los pasivos contingentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

- a. Los siguientes procesos por nulidad de resoluciones y restablecimiento del derecho están siendo adelantados con el objetivo de que la Compañía no cancele los valores que pretende la entidad demandante.
 - 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).
 - Proceso por liquidación de la valoración de inmuebles por \$1,163 (2016 - \$1,163)
 - Proceso por nulidad de resoluciones por compensación improcedente 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.
- b. Otros procesos:
 - Proceso de responsabilidad civil extracontractual por \$1,531 (2016 - \$0) por presuntas lesiones causadas a un cliente en el establecimiento de comercio Éxito Santa Marta.
- c. Otros pasivos contingentes:
 - El 1 de junio de 2017 la Compañía otorgó a su subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. una garantía por \$2,631 para cubrir posibles incumplimientos de sus obligaciones con uno de sus principales proveedores.

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

Nota 38. Compensación de activos y pasivos financieros

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros que se presentan compensados en el estado de situación financiera:

Año	Activos financieros	Valor bruto de activos financieros reconocidos	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de activos financieros reconocidos
2017	Instrumentos financieros derivados y cobertura (Nota 11) (1)	-	-	5,934
2016	Instrumentos financieros derivados y cobertura (Nota 11) (1)	-	-	9,547

Año	Pasivos financieros	Valor bruto de pasivos financieros reconocidos	Valor bruto de activos financieros reconocidos relacionados	Valor neto de pasivos financieros reconocidos
2017	Instrumentos financieros derivados y cobertura (Nota 23) (1)	-	-	37,811
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	2,666,900	253,901	2,412,999
2016	Instrumentos financieros derivados y cobertura (Nota 23) (1)	-	-	17,608
	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2)	2,447,861	221,922	2,225,939

(1) La Compañía realiza operaciones derivadas y coberturas de contratos "forward" y "swap" designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés de las cuentas por pagar y pasivos financieros. Estas partidas se miden por su valor razonable; en la Nota 36 se presentan los valores razonables de estos instrumentos financieros. Para el 2017, la valoración de los instrumentos financieros derivados se compone de su valor intrínseco más su valor temporal por lo cual no se hace posible su separación entre derecho y obligación.

(2) La Compañía posee acuerdos de compensación con proveedores derivadas de las adquisiciones de inventarios. Estas partidas están incluidas en las cuentas por pagar comerciales.

La Compañía no posee valores no compensados en el estado de situación financiera relacionados con garantías u otros instrumentos financieros.

Nota 39. Dividendos pagados y decretados

Al 31 de diciembre de 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 año terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$91,920.

Al 31 de diciembre de 2016

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

Los dividendos pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$291,680

(*) Expresado en pesos colombianos.

Nota 40. Arrendamientos

Nota 40.1. Arrendamientos financieros cuando la Compañía actúa como arrendatario

La Compañía presenta arrendamientos financieros de propiedades, planta y equipo (Nota 12 - Propiedades, planta y equipo). Los pagos mínimos contractuales y su respectivo valor presente para los contratos de arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hasta 1 año	3,532	4,207
De 1 a 5 años	9,454	13,631
Más de 5 años	2,324	2,372
Pagos mínimos por arrendamientos financieros	15,310	20,210
Gastos por financiación en el futuro	(1,371)	(1,593)
Total pagos mínimos netos por arrendamientos financieros	13,939	18,617

No se presentaron cuotas contingentes en resultados durante el período.

Nota 40.2. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendatario

La Compañía tiene arrendamientos operativos principalmente relacionados con alquileres de locales comerciales, vehículos y maquinaria. El total de pagos mínimos futuros de arrendamientos operativos no cancelables para los períodos presentados se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hasta 1 año	285,537	217,877
De 1 a 5 años	919,406	645,994
Más de 5 años	1,132,644	689,110
Total pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	2,337,587	1,552,981

Los contratos de arrendamiento operativos varían de 1 a 15 años y corresponden a 652 contratos de 500 almacenes arrendados. La Compañía analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. En caso de terminación, será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación, que puede variar de 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

La administración de la Compañía considera pagos de arrendamiento adicionales como pagos contingentes que pueden variar entre 0.01% y 6.00% sobre las ventas. Los acuerdos se pueden renovar de acuerdo con la regulación vigente y tienen cláusulas de ajuste periódico de acuerdo a los índices de inflación.

Al 31 de diciembre de 2017 el valor del gasto y del costo de arrendamiento reconocido en los resultados ascendió a \$336,302 (2016 - \$290,002) el cual incluye cuotas contingentes por \$85,109 (2016 - \$60,317).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen acuerdos de arrendamientos operativos individualmente significativos.

Nota 40.3. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendadora

La Compañía tiene arrendamientos operativos relacionados con alquileres de las propiedades de inversión. El total de cobros futuros mínimos de arrendamientos operativos no cancelables a la fecha de reporte son:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Hasta 1 año	12,918	7,641
De 1 a 5 años	23,740	6,758
Más de 5 años	39,048	31,627
Total cobros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	75,706	46,026

La Compañía analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento operativo no son cancelables durante su duración. Para su terminación se debe tener previo acuerdo de las partes y será obligatorio un pago mínimo por cancelación que oscila entre 1 y 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

Al 31 de diciembre de 2017 el valor del ingreso por arrendamiento reconocido en los resultados ascendió a \$37,545 (2016 - \$36,707) los cuales incluyen ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión por \$5,855 (2016 - \$6,044). El valor de las cuotas contingentes incluidas en el ingreso por arrendamiento ascendió a \$4,361 (2016 - \$3,915).

Nota 41. Estacionalidad de las transacciones

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

Nota 42. Políticas de gestión de los riesgos financieros

Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados según su naturaleza, sus características y el propósito por el cual han sido adquiridos o emitidos.

La Compañía mantiene instrumentos medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo que éstos sean mantenidos para inversión o que obedezcan a objetivos de gestión de riesgo para el caso de los instrumentos financieros derivados que no hayan sido clasificados como de cobertura de flujo de efectivo.

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados solo con el fin de protegerse de riesgos identificados. El total de activos y pasivos subyacentes celebrados en los contratos de instrumentos financieros están limitados al valor de activos y pasivos reales con riesgo subyacente. Las transacciones con derivados financieros tienen el único propósito de reducir la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés y moneda extranjera y mantener una adecuada estructura de la situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los instrumentos financieros de la Compañía se encontraban representados por:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	1,619,695	1,098,825
Cuentas comerciales por cobrar y otras por cobrar (Nota 7)	204,953	204,876
Cuentas por cobrar a artes relacionadas (Nota 9) (1)	122,556	101,262
Otros activos financieros (Nota 11)	52,350	86,094
Total activos financieros	1,999,554	1,491,057
Pasivos financieros		
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 9) (1)	116,490	183,309
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 21)	3,301,661	2,968,282
Pasivos financieros (Nota 18)	4,092,744	3,968,816
Otros pasivos financieros (Nota 23)	142,154	87,457
Total pasivos financieros	7,653,049	7,207,864
Exposición neta, pasiva	(5,653,495)	(5,716,807)

(1) Las transacciones con partes relacionadas hacen referencia a transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y otras entidades relacionadas, y fueron contabilizadas de acuerdo con los precios, términos y condiciones generales de mercado.

Consideraciones de factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Compañía

Marco general para la administración del riesgo

La Compañía cuenta con un sistema de Gestión Integral de Riesgos que cubre los diferentes niveles de gestión de riesgo: estratégico, táctico o de negocio, y operativo.

Las actividades, roles y responsabilidades se encuentran definidos en el modelo de gestión de riesgos definido por la Compañía y validado por el Comité de Auditoría y Riesgos, y el cual se enmarca dentro de los lineamientos establecidos en la política de riesgos.

Los ciclos de gestión en los diferentes niveles incluyen la identificación, valoración y definición de medidas de administración, las cuales fueron ejecutadas durante 2017 y comunicadas en las diferentes instancias dependiendo del nivel de gestión que se trate y atendiendo a la arquitectura de control definida.

De acuerdo con dicha arquitectura de control, los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la Compañía, definidos en principios, políticas, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación.

Algunos de los mecanismos de monitoreo dispuestos para alcanzar los objetivos de control son:

- El programa de autocontrol, que permite realizar una autoevaluación, por parte de los líderes de los procesos de manera semestral, de sus riesgos más críticos y controles claves, definiendo planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.
- El proceso de cumplimiento, desde el cual se gestiona de forma integral el sistema de prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo, el programa de transparencia y el sistema de protección de datos personales.
- Los informes periódicos de gestión de riesgos.
- Y los demás esquemas de control que son gestionados desde los diferentes procesos que componen la primera y la segunda línea de defensa.

Las instancias de reporte sobre la gestión de riesgos y sistema de control interno son:

- Nivel estratégico: Junta Directiva, Comité de Auditoría y Riesgos, Comité de Presidencia y Alta Gerencia.
- Nivel táctico: Responsables de negocios y el Comité Interno de Riesgos.
- Nivel operativo: Dueños de procesos a través del autocontrol.

La auditoría interna, en forma independiente y objetiva, realizó la evaluación basada en riesgos, para ayudar al cumplimiento de los objetivos del negocio, enfocada en mejorar los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno en los principales procesos, sistemas y/o proyectos de la Compañía.

La Junta Directiva, a través del Comité de Auditoría y Riesgos realizó la supervisión de los procesos de información y reporte financiero; la gestión integral de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo el seguimiento a la gestión de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal; el cumplimiento de la normatividad aplicable para la Compañía, el programa de transparencia, el sistema de protección de datos personales y el sistema de prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo. Así mismo, se sometió a consideración del Comité de Auditoría las transacciones entre partes relacionadas y la gestión de los conflictos de interés de los miembros de la alta dirección y de la Junta Directiva.

Administración del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los instrumentos derivados, incluyen las deudas, arrendamientos financieros y préstamos que devengan interés, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos es financiar las operaciones de la Compañía y mantener los niveles adecuados de capital de trabajo y deuda financiera neta.

Los principales activos financieros de la Compañía incluyen los préstamos, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y las colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones y transacciones rutinarias. La Compañía también cuenta con inversiones que se clasifican como activos financieros medidos a valor razonable que, de acuerdo al modelo de negocio, tienen impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral. Además, en las transacciones con instrumentos derivados se pueden generar derechos que quedarán registrados como activos financieros.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La administración de la Compañía observa la gestión de estos riesgos a través de las diferentes instancias organizacionales diseñadas para esto. Además, dentro del alcance de la Junta Directiva, se cuenta con el comité financiero que supervisa dichos riesgos financieros y el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. El comité financiero ayuda a la administración de la Compañía a que las actividades de asunción de riesgo financiero se encuentren en el marco de las políticas y procedimientos corporativos aprobados, y que esos riesgos financieros se identifiquen, miden y gestionen de acuerdo con estas políticas corporativas.

La gestión del riesgo financiero relacionada con todas las transacciones con instrumentos derivados es llevada a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión generada desde la estructura organizacional. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines meramente especulativos. Si bien, no se aplican siempre los modelos de contabilidad de cobertura, los derivados se pactan sobre la base de un subyacente que efectivamente requiere dicha cobertura de acuerdo a los análisis internos.

La Junta Directiva revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación:

a. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular, por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras y otros instrumentos financieros. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El riesgo de crédito de los saldos de bancos y entidades financieras se gestiona a través de la dirección de liquidez y estructura de capital de la Compañía, y de acuerdo con la política corporativa definida para este propósito. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solamente con las contrapartes aprobadas por la Junta Directiva y dentro de las jurisdicciones previamente establecidas. La administración revisa periódicamente las condiciones financieras generales de las contrapartes, evaluando los principales indicadores financieros y calificaciones de mercado.

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito relacionado con las cuentas comerciales por cobrar es bajo considerando que gran parte de las ventas de la Compañía corresponden a ventas de contado (efectivo y tarjetas de crédito) y las financiaciones se hacen a través de convenios y acuerdos comerciales que reducen la exposición de riesgo de la Compañía. Adicionalmente, se cuenta con áreas administrativas de gestión de crédito que monitorean constantemente indicadores, cifras y los comportamientos de pago y los modelos de riesgo por cada tercero. Alguna porción de la cartera comercial es negociada con entidades del sector financiero, dicha negociación se reconoce como una baja en cuentas de la cartera comercial, y de esta forma se transfiere el riesgo de crédito, beneficios y control de estos activos a las mencionadas entidades.

No hay cuentas comerciales por cobrar que individualmente equivalgan o superen el 5% de las cuentas por cobrar o ventas, respectivamente.

Garantías

La política de la Compañía es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene emitida una garantía financiera a Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. por \$2,631 para cubrir posibles incumplimientos de sus obligaciones con uno de sus principales proveedores.

b. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que ella mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de activos y pasivos financieros, o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda que se encuentran pactadas con tasas de interés variables o indexadas a algún índice fuera del control de la Compañía.

Las obligaciones financieras de la Compañía, en su mayoría se encuentran indexadas a tasas variables de mercado. Para gestionar esto, la Compañía realiza transacciones de permuta financiera a través de instrumentos financieros derivados (*swap*) de tasas de interés con entidades financieras previamente aprobadas, en las que acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo que convierte las tasa variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables.

Activos y pasivos financieros por tipo de tasa:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Tasa variable	Tasa fija	Tasa variable	Tasa fija
Activos financieros	1,672,045	327,509	1,184,919	306,137
Pasivos financieros	4,130,555	3,522,494	4,026,258	3,181,605

Riesgo de moneda

El riesgo de moneda es el riesgo que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de cambio se relaciona, en primer lugar, a las operaciones pasivas en moneda extranjera relacionadas con obligaciones de deuda de largo plazo, y con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional), así como con inversiones netas de la Compañía en las subsidiarias del exterior.

La Compañía gestiona su riesgo de tasa de cambio por medio de instrumentos financieros derivados (como *forward* y *swap*) en los eventos en los que dichos instrumentos mitigan eficientemente la volatilidad.

Cuando la naturaleza de la relación de cobertura no es una cobertura de tipo económico, es política de la Compañía negociar las condiciones de los instrumentos derivados de forma tal que se correlacionen con las condiciones de las partidas subyacentes objeto de cobertura, con el propósito de maximizar la eficacia en la exposición a estas variables. No todos los derivados financieros son clasificados como operaciones de cobertura, sin embargo, la política de la Compañía es no realizar transacciones meramente especulativas, por lo que, aun sin ser clasificadas como coberturas contables, los instrumentos financieros derivados están relacionados con un subyacente y un monto notional que expone a la Compañía con relación a la variación de la tasa de cambio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía había cubierto casi el 100% de sus compras y obligaciones en moneda extranjera.

Los siguientes son los activos y pasivos financieros en moneda extranjera:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Euro	Dólar	Euro	Dólar
Activos financieros	3,625,264	14,704,424	5,098,505	15,083,497
Pasivos financieros	7,240,481	558,863,941	8,813,907	519,176,191

Riesgo de precio de acciones

Para propósitos de gestión de precio de acciones de la Compañía se incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión o primas en colocación de acciones y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía también puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

La Compañía gestiona el riesgo de liquidez a través del seguimiento diario de los flujos de caja, control de vencimiento de los activos y pasivos financieros y una relación adecuada con las respectivas entidades financieras de cada país.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad de los negocios y el uso de las fuentes de financiamiento a través de préstamos bancarios de corto y largo plazo de acuerdo a las necesidades, cupos o líneas de crédito disponibles con entidades financieras no utilizados, arrendamientos financieros, entre otros mecanismos. Al 31 de diciembre de 2017 aproximadamente un 20% de la deuda de la Compañía vencerá en menos de un año (2016 - 10%) considerando el valor en libros de los préstamos reflejados en los presentes estados financieros.

La Compañía ha calificado baja la concentración del riesgo de liquidez con respecto a la posibilidad de refinanciación de su deuda. El acceso a las fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento dentro de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del período sobre el que se informa fue reestructurada con los actuales acreedores sin restricciones considerables.

El siguiente cuadro presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos contractuales no descontados que surgen de los acuerdos respectivos.

Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos	3,551	13,139	-	16,690
Otros pasivos contractuales relevantes	824,430	3,377,427	652,346	4,854,203
Total	827,981	3,390,566	652,346	4,870,893

Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos	3,753	16,530	-	20,283
Otros pasivos contractuales relevantes	487,679	3,910,545	673,307	5,071,531
Total	491,432	3,927,075	673,307	5,091,814

Análisis de sensibilidad para los saldos de 2017

La Compañía evaluó estadísticamente los posibles cambios en la tasa de interés de los pasivos financieros y otros pasivos contractuales relevantes.

Bajo el supuesto de normalidad, considerando una variación del 10% de las tasas de interés, se evalúan tres escenarios:

- Escenario I: Últimas tasas de interés conocidas al cierre de 2017.
- Escenario II: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera un aumento del 0.451% y para LIBOR a 90 días se supone un aumento de 0.16943%. Todos estos aumentos sobre la última tasa de interés publicada.
- Escenario III: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera una disminución del 0.451% y para LIBOR a 90 días se supone una disminución de 0.16943%. Todas estas disminuciones sobre la última tasa de interés publicada.

Los resultados del análisis de sensibilidad no presentaron variaciones significativas entre los 3 escenarios expuestos, por tanto, en la presentación de los mismos a nivel de redondeo de millones no son observables. A continuación se presentan los posibles cambios:

Operaciones	Riesgo	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Proyección del mercado		
			Escenario I	Escenario II	Escenario III
Préstamos	Cambios en la tasa de interés	4,077,434	4,077,434	4,109,817	4,045,054
Arrendamientos financieros	Cambios en la tasa de interés	15,310	15,310	15,447	15,173
Total		4,092,744	4,092,744	4,125,264	4,060,227

d. Pólizas de seguros

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha contratado las siguientes pólizas de seguros con el fin de mitigar riesgos asociados a toda la operación:

Ramo	Límites asegurados	Coberturas
Todo riesgo daños materiales y lucro cesante	De acuerdo a los valores de reposición y reconstrucción, con límite máximo de responsabilidad por cada póliza.	Pérdidas o daños súbitos e imprevistos y accidentales que sufran los bienes como consecuencia directa de cualquier causa no excluida. Cubre los edificios, muebles y enseres, maquinaria y equipo, mercancías, equipo electrónico, mejoras locativas, lucro cesante y demás bienes del asegurado.
Transporte mercancía y dinero	De acuerdo con la declaración de valor movilizado y un límite máximo por despacho. Aplican límites y sublímites diferenciales para cada cobertura.	Bienes de propiedad del asegurado que se encuentren en tránsito, incluyendo aquellos sobre los cuales tenga interés asegurable.
Responsabilidad civil extracontractual	Aplican límites y sublímites diferenciales por cobertura.	Cubre los perjuicios causados a terceros en desarrollo de la operación.
Responsabilidad civil directores y administradores	Aplican límites y sublímites diferenciales por cobertura.	Cubre las reclamaciones contra los directores y administradores derivadas de un error u omisión en sus funciones.
Infidelidad y riesgos financieros	Aplican límites y sublímites diferenciales por cobertura.	Pérdida de dinero o títulos valores en predios o en tránsito. Actos dolosos de trabajadores que generen pérdidas financieras.
Vida grupo y accidentes personales	El valor asegurado corresponde al número de salarios definido por la Compañía.	Muerte e incapacidad total y permanente, por un evento natural o accidental.

Ramo	Límites asegurados	Coberturas
Autos	Aplica un límite establecido por cada cobertura	Responsabilidad civil extracontractual. Pérdida total y parcial daños. Pérdida total y parcial hurto Terremoto. Demás amparos descritos en la póliza.
Cyber risk	Aplican límites y sublímites diferenciales por cobertura	Pérdidas directas derivadas de un acceso mal intencionado a la red y pérdidas indirectas por daños a terceros como consecuencia de una afectación a sus datos derivada de alguno de los eventos cubiertos en la póliza.

e. Instrumentos financieros derivados

Como se mencionó anteriormente, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición de riesgo, siendo su principal objetivo, cubrir la exposición frente al riesgo de tasa de interés y tasa de cambio, convirtiendo la deuda financiera a tasas de interés fijas y tipos de cambio nacional.

Al 31 de diciembre de 2017, el valor de referencia de estos contratos ascendía a USD 542.77 millones y EUR 4.35 millones (2016 – USD 252.39 millones y EUR 2.1 millones). Estas operaciones son usualmente contratadas bajo las mismas condiciones de montos, vigencia y costos de transacción, y, preferiblemente, con las mismas entidades financieras, observando siempre los límites y políticas de la Compañía.

De acuerdo con la política de la Compañía, los *swaps* pueden ser adquiridos con restricciones, previa autorización de la administración de la Compañía.

La Compañía ha diseñado e implementado controles internos para garantizar que estas transacciones sean realizadas bajo la observación de las políticas previamente establecidas.

f. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados son calculados bajo el modelo de la proyección de flujos de caja operativos, usando las curvas de títulos de tesorería del estado en cada país y descontándolas a valor presente, utilizando tasas de mercado para *swap* reveladas por las autoridades competentes en los mismos.

El valor de mercado de los *swap*, fue obtenido aplicando los tipos de cambio de mercados eficaces en la fecha de la información financiera intermedia disponible, y las tasas son proyectadas por el mercado basado en curvas de descuento de divisas. Con el propósito de calcular el cupón de las posiciones indexadas de moneda extranjera, fue utilizada la convención de 365 días consecutivos.

Nota 43. Hechos relevantes

Al 31 de diciembre de 2017

Nuevo crédito sindicado en dólares y reperfilación del crédito rotativo sindicado en pesos colombianos

El 22 de diciembre de 2017 la Compañía celebró un nuevo crédito sindicado en dólares por valor de USD 450 millones, con vencimiento en diciembre de 2020. Estos recursos permitieron prepagar el crédito sindicado en dólares que se tenía a esa fecha por el mismo valor y con vencimiento en diciembre de 2018. Igualmente, se modificó el contrato de crédito rotativo sindicado en pesos de \$500.000, con fin de extender el vencimiento de agosto de 2018 a agosto de 2020; las demás condiciones del contrato no presentan modificación.

El nivel de endeudamiento de la Compañía después de las dos anteriores operaciones no presenta variaciones; sin embargo, la duración promedio de la deuda pasa de 2.2 años a 2.9 años, optimizando el flujo de pagos futuros de la Compañía.

Afectación en el almacén Éxito Buenaventura

El 19 de mayo de 2017 y como producto de la situación de orden público ocurrida en el municipio de Buenaventura, el almacén Éxito Buenaventura sufrió afectaciones en su estructura, en el inventario de bienes y en sus propiedades y equipos. La Compañía presentó adecuadamente ante la aseguradora el soporte de los rubros afectados. La reapertura del almacén se realizó el 28 de junio de 2017. La indemnización producto del siniestro se recibió totalmente en 2017.

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 del programa 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*.

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 paso de tener el 100% a tener el 51% del mismo. El acuerdo definitivo establece además que la Compañía actúa como fideicomitente controlante y será el prestador exclusivo de servicios de gestión, comercialización y administración inmobiliaria al Patrimonio Autónomo Viva Malls, bajo condiciones de mercado.

Adquisición de acciones de la Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

El 31 de octubre de 2016 se adquirieron 4.124.061.482 acciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A., equivalentes al 50% de las acciones en circulación de esa compañía, por un precio de \$79,037, obteniendo control conjunto.

Con esta adquisición se cumplió con lo estipulado en el contrato de compraventa de acciones suscrito el 1 de julio de 2015 con Bancolombia S.A., el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia y la Fundación Bancolombia.

Esta adquisición se hizo en conjunto con la subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Suscripción de memorando de entendimiento con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC")

El 23 de septiembre de 2016 la Compañía firmó un memorando de entendimiento con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") para capitalizar el negocio inmobiliario, en especial el Patrimonio Autónomo Viva Malls, vehículo inmobiliario constituido por la Compañía el 15 de julio de 2016. A esta fecha la Compañía ha aportado al vehículo los centros comerciales correspondientes a Puerta del Norte y Viva La Ceja y a las galerías comerciales correspondientes a los almacenes Éxito Colombia, Éxito San Antonio, Éxito La 33, Éxito Country y Éxito Occidente.

Desembolso tramo rotativo

En abril de 2016 se realizó un desembolso por \$110,000 del tramo rotativo de crédito en pesos suscrito en julio de 2015.

Reapertura del almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar

El 28 de abril de 2016, el almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar reinició su operación luego de 6 meses de haberse iniciado su reconstrucción como consecuencia de la afectación sufrida el 23 de junio de 2015.

Terminación de acuerdo de accionistas

El 7 de abril de 2016 se dio por terminado un "Acuerdo de accionistas" que había sido suscrito el 29 de noviembre de 2010 entre Casino Guichard Perrachon S.A. y los algunos accionistas colombianos, con lo cual se extinguen a satisfacción de las partes la totalidad de las obligaciones, compromisos, cargas y cualesquiera otras relaciones derivadas de dicho Acuerdo.

Nombramiento de Revisor Fiscal

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

Nombramiento de miembros de Junta Directiva.

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

- c) Miembros Independientes:
 - 5. Luis Fernando Alarcón Mantilla
 - 6. Daniel Cortés McAllister
 - 7. Felipe Ayerbe Muñoz
 - 8. Ana María Ibáñez Londoño

- d) Miembros Patrimoniales:
 - 6. Yves Desjacques
 - 7. Philippe Alarcon
 - 8. Bernard Petit
 - 9. Hervé Daudin
 - 10. 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 44. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

No se presentan hechos posteriores después de la fecha del periodo sobre el que se informa que representen cambios significativos en la Compañía.