

# **Estados financieros separados**

**Al 31 de diciembre de 2016 y 2015**



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

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

Página

|                                                                                                                                                   |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Informe del Revisor Fiscal                                                                                                                        | 124 |
| Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía                                                                                   | 126 |
| Estados de situación financiera separados                                                                                                         | 127 |
| Estados de resultados separados                                                                                                                   | 128 |
| Estados de resultados integrales separados                                                                                                        | 129 |
| Estados de flujos de efectivo separados                                                                                                           | 130 |
| Estados de cambios en el patrimonio separados                                                                                                     | 131 |
| Nota 1. Información general                                                                                                                       | 132 |
| Nota 2. Bases de preparación                                                                                                                      | 132 |
| Nota 3. Principales políticas de contabilidad                                                                                                     | 134 |
| Nota 4. Normas e Interpretaciones nuevas y modificadas                                                                                            | 146 |
| Nota 4.1. Normas aún no vigentes emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016                                                     | 146 |
| Nota 4.2. Normas aún no vigentes emitidas al 31 de diciembre de 2015                                                                              | 147 |
| Nota 4.3. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016                                                    | 148 |
| Nota 4.4. Normas adoptadas anticipadamente al 31 de diciembre de 2015                                                                             | 148 |
| Nota 5. Combinaciones de negocios                                                                                                                 | 149 |
| Nota 5.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016                                                | 149 |
| Nota 5.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015                                                | 149 |
| Nota 6. Efectivo y equivalentes de efectivo                                                                                                       | 150 |
| Nota 7. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar                                                                                 | 151 |
| Nota 7.1. Cuentas comerciales por cobrar                                                                                                          | 151 |
| Nota 7.2. Otras cuentas por cobrar                                                                                                                | 151 |
| Nota 7.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente                                       | 152 |
| Nota 7.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades                                                                    | 152 |
| Nota 8. Gastos pagados por anticipado                                                                                                             | 152 |
| Nota 9. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas                                                                              | 153 |
| Nota 10. Inventarios                                                                                                                              | 154 |
| Nota 11. Otros activos financieros                                                                                                                | 155 |
| Nota 12. Propiedades, planta y equipo, neto                                                                                                       | 156 |
| Nota 13. Propiedades de inversión, neto                                                                                                           | 158 |
| Nota 14. Plusvalía                                                                                                                                | 159 |
| Nota 15. Activos intangibles distintos de plusvalía                                                                                               | 159 |
| Nota 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación                                                                      | 160 |
| Nota 17. Cambios en la clasificación de activos financieros                                                                                       | 166 |
| Nota 18. Pasivos financieros                                                                                                                      | 167 |
| Nota 18.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)                                                          | 168 |
| Nota 18.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)                                                         | 168 |
| Nota 19. Provisiones por beneficios a empleados                                                                                                   | 168 |
| Nota 19.1. Planes de beneficios definidos y aportaciones definidas                                                                                | 168 |
| Nota 19.2. Beneficios largo plazo.                                                                                                                | 171 |
| Nota 20. Otras provisiones                                                                                                                        | 172 |
| Nota 20.1. Otras provisiones clasificadas en corriente y no corriente                                                                             | 173 |
| Nota 20.2. Pagos estimados de otras provisiones                                                                                                   | 173 |
| Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                                                                  | 174 |
| Nota 22. Impuesto a las ganancias                                                                                                                 | 174 |
| Nota 22.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes                                                                                               | 176 |
| Nota 22.2. Impuesto a las ganancias                                                                                                               | 177 |
| Nota 22.3. Impuesto diferido                                                                                                                      | 178 |
| Nota 23. Otros pasivos financieros                                                                                                                | 179 |
| Nota 24. Otros pasivos no financieros                                                                                                             | 180 |
| Nota 25. Capital, acciones propias readquiridas y prima de emisión                                                                                | 180 |
| Nota 26. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral                                                                                 | 180 |
| Nota 27. Ingreso de actividades ordinarias                                                                                                        | 181 |
| Nota 28. Gastos de distribución y Gastos de administración y ventas                                                                               | 182 |
| Nota 29. Gasto por beneficios a empleados                                                                                                         | 183 |
| Nota 30. Otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas                                                               | 183 |
| Nota 31. Ingresos y gastos financieros                                                                                                            | 185 |
| Nota 32. Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando en método de participación | 185 |
| Nota 33. Ganancia por acción                                                                                                                      | 186 |
| Nota 34. Transacciones con partes relacionadas                                                                                                    | 186 |
| Nota 34.1. Remuneración al personal clave de la gerencia                                                                                          | 186 |
| Nota 34.2. Transacciones con partes relacionadas                                                                                                  | 187 |

|                                                                                  | <u>Página</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Nota 35. Deterioro del valor de los activos                                      | 187           |
| Nota 35.1. Activos financieros                                                   | 187           |
| Nota 35.2. Activos no financieros                                                | 188           |
| Nota 36. Medición del valor razonable                                            | 189           |
| Nota 37. Activos y pasivos contingentes                                          | 193           |
| Nota 37.1. Activos contingentes                                                  | 193           |
| Nota 37.2. Pasivos contingentes                                                  | 193           |
| Nota 38. Compensación de activos y pasivos financieros                           | 193           |
| Nota 39. Dividendos pagados y decretados                                         | 194           |
| Nota 40. Arrendamientos                                                          | 194           |
| Nota 40.1. Arrendamientos financieros cuando la Compañía actúa como arrendatario | 194           |
| Nota 40.2. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendatario  | 195           |
| Nota 40.3. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendadora   | 195           |
| Nota 41. Estacionalidad de las transacciones                                     | 195           |
| Nota 42. Políticas de gestión de los riesgos financieros                         | 195           |
| Nota 43. Hechos relevantes                                                       | 200           |
| Nota 44. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa            | 204           |

## Informe de Revisor Fiscal

A los accionistas de:  
Almacenes Éxito S.A.

### Informe Sobre los Estados Financieros

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

### Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

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

### Responsabilidad del Auditor

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

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

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



Building a better  
working world

### Opinión

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

### Otros asuntos

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

### Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

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

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

Sandra Milena Buitrago Estrada  
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 67229-T

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

Envigado, Colombia  
27 de febrero de 2017

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

Envigado, 27 de febrero de 2017

A los señores accionistas de  
Almacenes Éxito S.A.

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

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

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

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

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



Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal



Jorge Nelson Ortiz Chica  
Contador  
Tarjeta Profesional 67018-T

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados de situación financiera separados**

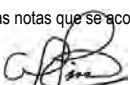
Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

|                                                                           | Notas | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 (1) |
|---------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------|--------------------------------|
| <b>Activo corriente</b>                                                   |       |                            |                                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                       | 6     | 1,098,825                  | 810,647                        |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar                 | 7     | 223,766                    | 217,742                        |
| Gastos pagados por anticipado                                             | 8     | 16,728                     | 18,008                         |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas                                    | 9     | 74,589                     | 71,887                         |
| Inventarios                                                               | 10    | 1,077,659                  | 1,144,117                      |
| Activos por impuestos                                                     | 22    | 191,457                    | 133,373                        |
| Otros activos financieros                                                 | 11    | 12,252                     | 67,027                         |
| <b>Total activo corriente</b>                                             |       | <b>2,695,276</b>           | <b>2,462,801</b>               |
| <b>Activo no corriente</b>                                                |       |                            |                                |
| Propiedades, planta y equipo, neto                                        | 12    | 2,706,058                  | 2,961,052                      |
| Propiedades de inversión, neto                                            | 13    | 103,005                    | 96,442                         |
| Plusvalía                                                                 | 14    | 1,453,077                  | 1,453,077                      |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto                       | 15    | 174,413                    | 140,115                        |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, neto | 16    | 8,207,810                  | 7,900,651                      |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar                 | 7     | 21,546                     | 19,709                         |
| Gastos pagados por anticipado                                             | 8     | 12,638                     | 12,996                         |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas                                    | 9     | 2,045                      | -                              |
| Otros activos financieros                                                 | 11    | 73,842                     | 138,177                        |
| Otros activos no financieros                                              |       | 398                        | 398                            |
| <b>Total activo no corriente</b>                                          |       | <b>12,754,832</b>          | <b>12,722,617</b>              |
| <b>Total activo</b>                                                       |       | <b>15,450,108</b>          | <b>15,185,418</b>              |
| <b>Pasivo corriente</b>                                                   |       |                            |                                |
| Pasivos financieros                                                       | 18    | 469,362                    | 529,710                        |
| Provisiones por beneficios a los empleados                                | 19    | 3,267                      | 4,103                          |
| Otras provisiones                                                         | 20    | 23,801                     | 71,503                         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                   | 21    | 2,968,222                  | 2,504,879                      |
| Cuentas por pagar partes relacionadas                                     | 9     | 182,987                    | 157,619                        |
| Pasivos por impuestos                                                     | 22    | 44,302                     | 48,988                         |
| Otros pasivos financieros                                                 | 23    | 87,457                     | 48,091                         |
| Otros pasivos no financieros                                              | 24    | 151,277                    | 99,255                         |
| <b>Total pasivo corriente</b>                                             |       | <b>3,930,675</b>           | <b>3,464,148</b>               |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                                |       |                            |                                |
| Pasivos financieros                                                       | 18    | 3,499,454                  | 3,911,747                      |
| Provisiones por beneficios a los empleados                                | 19    | 26,762                     | 32,257                         |
| Otras provisiones                                                         | 20    | 23,093                     | 8,520                          |
| Pasivos por impuestos diferidos                                           | 22    | 201,049                    | 190,776                        |
| Otros pasivos no financieros                                              | 24    | 47,388                     | 49,488                         |
| <b>Total pasivo no corriente</b>                                          |       | <b>3,797,746</b>           | <b>4,192,788</b>               |
| <b>Total pasivo</b>                                                       |       | <b>7,728,421</b>           | <b>7,656,936</b>               |
| <b>Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto</b>                  |       | <b>7,721,687</b>           | <b>7,528,482</b>               |
| <b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>                       |       | <b>15,450,108</b>          | <b>15,185,418</b>              |

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

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

  
Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

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

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

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

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

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

(\*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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


Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

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

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

**Almacenes Éxito S.A.**

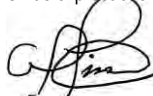
**Estados de resultados integrales separados**

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

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

(\*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

  
Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

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

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

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

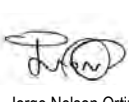
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

|                                                                                                                                | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>                                                                      |                            |                            |
| <b>Ganancia neta del ejercicio</b>                                                                                             | <b>43,528</b>              | <b>573,495</b>             |
| <b>Ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio</b>                                                                        |                            |                            |
| Impuestos a las ganancias                                                                                                      | 72,669                     | 230,082                    |
| Costos financieros                                                                                                             | 361,784                    | 117,789                    |
| Ingresos financieros                                                                                                           | (13,221)                   | (39,642)                   |
| Disminución en los inventarios                                                                                                 | 64,147                     | 11,291                     |
| (Aumento) de cuentas por cobrar de origen comercial                                                                            | (9,490)                    | (561)                      |
| (Aumento) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación                                                | (8,578)                    | (58,709)                   |
| Disminución en gastos pagados por anticipado                                                                                   | 1,354                      | 3,562                      |
| (Disminución) aumento en cuentas por pagar de origen comercial                                                                 | (362,802)                  | 3,305                      |
| Aumento en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación                                                   | 995,417                    | 170,180                    |
| Gastos de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles                                                           | 230,677                    | 209,442                    |
| Provisiones                                                                                                                    | (32,522)                   | (13,520)                   |
| (Ganancia) por diferencia en cambio neta no realizada                                                                          | (7,709)                    | (146,533)                  |
| (Ganancia) por actualización al valor razonable                                                                                | -                          | (29,681)                   |
| (Ganancia) no distribuida por aplicación del método de participación                                                           | (106,441)                  | (144,416)                  |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                                               | 2,132                      | 5,727                      |
| (Ganancia) en la disposición de activos no corrientes                                                                          | (30,088)                   | (78,153)                   |
| <b>Total ajustes para conciliar la ganancia del ejercicio</b>                                                                  | <b>1,157,329</b>           | <b>240,163</b>             |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de las operaciones</b>                                                                 | <b>1,200,857</b>           | <b>813,658</b>             |
| Impuestos a las ganancias pagados                                                                                              | (196,066)                  | (204,619)                  |
| <b>Flujo neto de efectivo procedentes de las actividades de operación</b>                                                      | <b>1,004,791</b>           | <b>609,039</b>             |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>                                                                      |                            |                            |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios conjuntos                               | (47,282)                   | (5,553,759)                |
| Ingresos por restitución de aportes en inversiones con método de participación                                                 | 145,000                    | -                          |
| Ingresos procedente de la venta de propiedades, planta y equipo                                                                | 93,267                     | 45,878                     |
| Compra de propiedades, planta y equipo                                                                                         | (508,501)                  | (480,122)                  |
| Ingresos procedente de ventas de activos intangibles                                                                           | -                          | 97,499                     |
| Compra de activos intangibles                                                                                                  | (46,883)                   | (440,585)                  |
| Compras de otros activos largo plazo                                                                                           | (9,500)                    | -                          |
| Ingresos por ventas de otros activos a largo plazo                                                                             | 184,589                    | -                          |
| Dividendos recibidos                                                                                                           | 213,400                    | 123,036                    |
| Intereses recibidos                                                                                                            | 13,428                     | 39,181                     |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) las actividades de inversión</b>                                    | <b>37,518</b>              | <b>(6,168,872)</b>         |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>                                                                   |                            |                            |
| Préstamos recibidos                                                                                                            | 555,000                    | 4,944,363                  |
| Reembolsos de préstamos                                                                                                        | (652,495)                  | (924,652)                  |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros                                                                                | (3,877)                    | (956)                      |
| Dividendos pagados                                                                                                             | (291,680)                  | (254,297)                  |
| Intereses pagados                                                                                                              | (361,641)                  | (98,383)                   |
| <b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de las actividades de financiación</b>                                 | <b>(754,693)</b>           | <b>3,666,075</b>           |
| <b>Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> | <b>287,616</b>             | <b>(1,893,758)</b>         |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                      | 562                        | (1,705)                    |
| <b>Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                       | <b>288,178</b>             | <b>(1,895,463)</b>         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>                                                            | <b>810,647</b>             | <b>2,706,110</b>           |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                                | <b>1,098,825</b>           | <b>810,647</b>             |



Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



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



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

**Almacenes Éxito S.A.**

**Estados de cambios en el patrimonio separados**

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

|                                                                                                                | 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)                          |                  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>                                                                        | <b>4,482</b>    | <b>4,843,466</b> | <b>(2,734)</b>                | <b>7,857</b>  | <b>1,189,296</b>  | <b>22,000</b>                     | <b>1,419</b>               | -                  | -              | <b>1,220,572</b> | <b>63,486</b>                     | <b>1,576,747</b>     | <b>(1,012)</b>                     | <b>7,705,007</b> |
| Dividendo en efectivo declarado                                                                                | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | -              | -                | -                                 | (260,022)            | -                                  | (260,022)        |
| Ganancia neta del año                                                                                          | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | -              | -                | -                                 | 573,495              | -                                  | 573,495          |
| Otro resultado integral                                                                                        | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | -              | -                | (451,466)                         | -                    | -                                  | (451,466)        |
| Apropiaciones para reservas                                                                                    | -               | -                | -                             | -             | 168,844           | -                                 | 30,000                     | -                  | -              | 198,844          | -                                 | (198,844)            | -                                  | -                |
| Ajustes por combinación de negocios                                                                            | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | -              | -                | 2,677                             | (2,119)              | -                                  | 558              |
| Disminuciones por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan pérdida de control | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | -              | -                | -                                 | 19                   | (40,004)                           | (39,985)         |
| Incremento por pagos basados en acciones                                                                       | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | -              | -                | -                                 | 895                  | -                                  | 895              |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                                                                        | <b>4,482</b>    | <b>4,843,466</b> | <b>(2,734)</b>                | <b>7,857</b>  | <b>1,358,140</b>  | <b>22,000</b>                     | <b>31,419</b>              | -                  | -              | <b>1,419,416</b> | <b>(385,303)</b>                  | <b>1,690,171</b>     | <b>(41,016)</b>                    | <b>7,528,482</b> |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                                                                        | <b>4,482</b>    | <b>4,843,466</b> | <b>(2,734)</b>                | <b>7,857</b>  | <b>1,358,140</b>  | <b>22,000</b>                     | <b>31,419</b>              | -                  | -              | <b>1,419,416</b> | <b>(385,303)</b>                  | <b>1,690,171</b>     | <b>(41,016)</b>                    | <b>7,528,482</b> |
| Dividendo en efectivo declarado (Nota 39)                                                                      | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | (15,709)                   | -                  | -              | (15,709)         | -                                 | (286,748)            | -                                  | (302,457)        |
| Ganancia neta del año                                                                                          | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | -              | -                | -                                 | 43,528               | -                                  | 43,528           |
| Otro resultado integral                                                                                        | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | -              | -                | 523,606                           | -                    | -                                  | 523,606          |
| Apropiaciones para reservas                                                                                    | -               | -                | -                             | -             | 279,937           | -                                 | -                          | 6,810              | -              | 286,747          | -                                 | (286,747)            | -                                  | -                |
| Otro incremento (disminución) en el patrimonio, neto                                                           | -               | -                | -                             | -             | -                 | -                                 | -                          | -                  | 5,672          | 5,672            | -                                 | (15,468)             | (61,676)                           | (71,472)         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>                                                                        | <b>4,482</b>    | <b>4,843,466</b> | <b>(2,734)</b>                | <b>7,857</b>  | <b>1,638,077</b>  | <b>22,000</b>                     | <b>15,710</b>              | <b>6,810</b>       | <b>5,672</b>   | <b>1,696,126</b> | <b>138,303</b>                    | <b>1,144,736</b>     | <b>(102,692)</b>                   | <b>7,721,687</b> |

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



Carlos Mario Giraldo Moreno  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)



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



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

## Nota 1. Información general

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

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

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

El objeto social de la Compañía consiste principalmente en:

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

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

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

## Nota 2. Bases de preparación

Los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496 y el 22 de diciembre por el Decreto Reglamentario 2131. La Compañía no hizo uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Los Decretos Reglamentarios 2420 y 2496 de 2015 y el Decreto Reglamentario 2131 de 2016, reglamentan la preparación de estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/NIC), Interpretaciones (CINIIF y SIC) y el Marco Conceptual emitidas hasta el 31 de diciembre de 2014, publicados por el *International Accounting Standards Board – IASB* en 2015. Este marco normativo es de obligatorio cumplimiento en Colombia a partir del 1 de enero de 2017, no obstante el marco conceptual para la información financiera es de obligatorio cumplimiento a partir del 1 de enero de 2016; para ambos está permitida su aplicación anticipada. La Compañía ha decidido adoptar de forma anticipada estas disposiciones con el propósito de presentar información financiera que incorpore las modificaciones normativas que reflejan las necesidades de los diferentes usuarios de la información.

## Estados financieros presentados

Los presentes estados financieros separados corresponden a los estados financieros de la Compañía y comprenden los estados de situación financiera y los estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015.

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

## Declaración de responsabilidad

La Administración de la Compañía es responsable de la información contenida en estos estados financieros. La preparación de los mismos, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496 y el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean, requiere la utilización del juicio de la gerencia para la aplicación de las políticas contables.

## Estimaciones y juicios contables

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

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

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

## Distinción entre partidas corrientes y no corrientes

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

## Moneda funcional

Los estados financieros separados se presentan en la moneda peso colombiano, la moneda funcional de la Compañía. Las cifras que se presentan han sido ajustadas a millones de pesos colombianos.

La moneda funcional de la Compañía se encuentra en una economía que no es hiperinflacionaria, razón por la cual estos estados financieros no incluyen ajustes por inflación.

## Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

## Base contable de acumulación

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

### **Importancia relativa y materialidad**

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

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

### **Compensación de saldos y transacciones**

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

### **Clasificación como deuda o patrimonio**

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

### **Medición del valor razonable**

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

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

- Con base en precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Con base en modelos de valoración comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en modelos de valoración internos de la Compañía utilizando variables estimadas no observables para el activo o pasivo (nivel 3).

### **Nota 3. Principales políticas de contabilidad**

Los estados financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros separados correspondientes al periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496 y el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, y sin hacer uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos Decretos se plantean.

Las principales políticas utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos fueron las siguientes:

#### **Inversiones en subsidiarias, asociadas y acuerdos conjuntos**

Las subsidiarias son entidades que están bajo el control de la Compañía.

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

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

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

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

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

Las inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos se reconocen utilizando el método de la participación.

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

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

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

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

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

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

#### **Partes relacionadas**

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

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

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

#### **Combinaciones de negocios y plusvalía**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Activos intangibles**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Costos de investigación y desarrollo**

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

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

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

## Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Propiedades de inversión

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

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

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

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

Las transferencias que se pueden generar son:

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

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

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

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

#### **Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas**

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

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

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

#### **Arrendamientos**

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

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

##### Arrendamientos financieros

###### **a. Cuando la Compañía actúa como arrendatario**

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

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

b. Cuando la Compañía actúa como arrendador

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

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

Arrendamientos operativos

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

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

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

**Costos por préstamos**

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

**Deterioro de valor de activos no financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

Para evaluar el valor en uso:

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

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

### **Inventarios**

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

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

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

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

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

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

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

### **Activos financieros**

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera cuando la Compañía se convierte en parte, de acuerdo a las condiciones contractuales del instrumento. Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

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

#### **b. Activos financieros medidos a costo amortizado**

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

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

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

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

Corresponden a inversiones en renta variable que no se mantienen para negociar ni son una contraprestación contingente de una 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 período una pérdida de deterioro por un valor igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

g. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

h. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

**Pasivos financieros**

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

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

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

b. Pasivos financieros medidos a costo amortizado

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

c. Baja en cuentas

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

d. Método de tasa de interés efectiva

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

### Derivados implícitos

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

### Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

### Contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Beneficios a empleados**

### **a. Planes de aportaciones definidas**

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

### **b. Planes de beneficios definidos post-empleo**

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

El pasivo por planes de beneficios definidos post-empleo se determina de forma separada para cada plan, con la ayuda de terceros independientes, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa, tales como: expectativa de incrementos salariales, promedio de vida laboral de los empleados, expectativa de vida y rotación del personal. Para 2016, la información sobre los supuestos actuariales se toma en referencia al Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016 (2015 – al Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015). Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen en el otro resultado integral. El gasto por interés por beneficios definidos post-empleo se reconoce en los resultados del período como costos financieros así como cualquier liquidación o reducción del plan.

### **c. Beneficios a los empleados a largo plazo**

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

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

d. Beneficios a los empleados a corto plazo

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

e. Beneficios a los empleados por terminación

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

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

### **Provisiones, pasivos y activos contingentes**

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

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

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

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

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

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

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

### **Impuestos**

Comprende las obligaciones a favor del Estado y a cargo de la Compañía, determinadas con base en las liquidaciones privadas generadas en el respectivo período fiscal; incluye entre otros: impuesto sobre la renta y complementario, impuesto sobre la renta para la equidad –CREE–, impuesto nacional al consumo, impuesto a la riqueza y de normalización tributaria, impuesto predial, e impuesto de industria y comercio.

#### Impuesto sobre la renta corriente

El impuesto sobre la renta para la Compañía se calcula sobre el mayor entre la renta presuntiva y la renta líquida fiscal a la tasa oficial aplicable en cada año de cierre de presentación de estados financieros. Adicional al impuesto sobre la renta existe el impuesto para la equidad –CREE– y para los años comprendidos entre 2015 y 2017 una sobretasa de CREE, la cual se liquida sobre la misma base del impuesto sobre la renta con algunas depuraciones adicionales. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce con cargo en resultados.

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

### Impuesto de renta diferido

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

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

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

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

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

### **Capital social**

El capital está compuesto por acciones ordinarias.

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

### **Ingresos ordinarios**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Programas de fidelización**

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

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

### **Costos y gastos**

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

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

### **Ganancias por acción**

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

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

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

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

### **Nota 4.1. Normas aún no vigentes emitidas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió las siguientes nuevas normas y enmiendas, las cuales no están vigentes al 31 de diciembre de 2016:

- NIIF 16 - Arrendamientos, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2019.
- Enmienda a la NIC 12, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2017.
- Enmienda a la NIC 7, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2017.
- Enmienda a la NIIF 2, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- Enmienda a la NIIF 4, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- Enmienda a la NIC 40, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.
- IFRIC 22 – Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados, la cual se debe aplicar a partir de enero de 2018.

#### NIIF 16 - Arrendamientos (enero de 2016)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Enmienda a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (junio de 2016).

La enmienda se relaciona con las siguientes áreas:

- Aborda el impacto que las condiciones de consolidación de la concesión y las condiciones de no consolidación de la concesión tienen en la medición del valor razonable del pasivo incurrido en un pago basado en acciones liquidado en efectivo.
- Clasifica los pagos basados en acciones que incluyen características de liquidación neta para propósitos tributarios.
- Establece la contabilización de un pago basado en acciones cuando se modifica la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada en patrimonio.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

Enmienda a la NIIF 4 "Contratos de seguros" (septiembre 2016).

La enmienda otorga a las entidades que satisfacen el criterio de participar predominantemente en actividades de seguros, la opción para continuar la contabilidad bajo NIIF actual y aplazar la aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" hasta el primero entre la aplicación del nuevo estándar de seguros o los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2021. Adicionalmente, la enmienda otorga a todas las entidades con contratos de seguro la opción, luego de la adopción plena de la NIIF 9, de presentar, los cambios en el valor razonable de los activos financieros designados que califiquen, en otros resultado integral en lugar de en utilidad o pérdida.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018.

Enmienda a la NIC 40 "Propiedades de inversión" (diciembre 2016).

La enmienda indica que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedades de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso, el cual ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso. El listado de evidencias de que existe un cambio en el uso de la propiedad de inversión suministrada por la norma se designó como lista no exhaustiva de ejemplos.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

IFRIC 22 – Transacciones en moneda extranjera y pagos anticipados (diciembre 2016).

Esta interpretación aclara la contabilización de transacciones que incluyen abonos o pagos anticipados en moneda extranjera.

La interpretación abarca las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario derivado del pago o recepción de una contraprestación anticipada antes de reconocer el activo, gasto o ingreso relacionados. No se aplica cuando una entidad mide el activo, gasto o ingreso relacionado en el reconocimiento inicial al valor razonable o al valor razonable de la contraprestación recibida o pagada en una fecha distinta a la fecha del reconocimiento inicial del activo no monetario o el pasivo no monetario. Adicionalmente, no es necesario aplicar esta interpretación a los impuestos sobre la renta, contratos de seguros o contratos de reaseguro.

Las modificaciones son efectivas para los períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

NIIF 15 - Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (mayo de 2014)

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

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

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

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

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

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

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

#### **Nota 4.3. Normas adoptadas anticipadamente durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y con base en lo mencionado en el numeral 4.1, la Compañía no ha adoptado Normas anticipadamente.

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

##### CINIIF 21 - Gravámenes (mayo de 2013)

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

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

La Compañía inició la aplicación de esta interpretación a partir del 1 de enero de 2014. Durante 2015, el impacto por su aplicación en el estado de resultados separado, en la línea de otros ingresos y gastos operativos y otras ganancias, ascendió a \$57,772 por el reconocimiento del gasto por el impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014.

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

##### Enmienda a la NIC 27 "Método de la participación en los Estados Financieros Separados" (agosto 2014)

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

La Compañía decidió aplicar esta enmienda de forma anticipada, incorporando sus efectos desde la elaboración de su estado de situación financiera de apertura el 1 de enero de 2014. El ingreso por método de la participación reconocido sobre inversiones, asociadas y negocios conjuntos para el periodo finalizado en 2016 ascendió a \$101,925 (2015 - \$144,416).

##### NIIF 9 - Instrumentos Financieros (julio de 2014)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Enmienda a las NIIF 10 y a la NIC 28 y NIC 27 Venta o Aportación de activos entre un inversor y su Asociada o Negocio Conjunto y Aplicación del método de participación en estados financieros separados (septiembre de 2014)

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía inició su aplicación a partir del 1 de enero de 2014. Durante el periodo de reporte no se realizaron transacciones impactadas por esta enmienda, no presentándose efectos en su implementación.

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

#### **Nota 5.1. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 no se realizaron combinaciones de negocios.

#### **Nota 5.2. Combinaciones de negocios realizadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015**

##### Acuerdo entre la Compañía y la Caja de Compensación Familiar – CAFAM

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor de la plusvalía en la operación asciende a:

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

(1) Corresponde al ajuste por medición a valor razonable de la marca Super Inter por revisiones en las variables utilizadas en la valoración provisional inicial.

La plusvalía de \$262,047 es atribuible a las economías de escala que se esperan de la integración de las operaciones de las tiendas adquiridas con las tiendas de la Compañía, la cual se espera sea deducible para efectos fiscales.

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

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

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

|                                                  | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Moneda local</b>                              |                         |                         |
| Efectivo en caja                                 | 431,691                 | 301,286                 |
| Bancos                                           | 599,376                 | 467,112                 |
| Derechos fiduciarios (1)                         | 31,995                  | 35,636                  |
| <b>Total moneda local</b>                        | <b>1,063,062</b>        | <b>804,034</b>          |
| <b>Moneda extranjera</b>                         |                         |                         |
| Bancos                                           | 35,658                  | 5,602                   |
| Efectivo en caja                                 | 105                     | 1,011                   |
| <b>Total moneda extranjera</b>                   | <b>35,763</b>           | <b>6,613</b>            |
| <b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b> | <b>1,098,825</b>        | <b>810,647</b>          |

(1) Para 2015, la Compañía presentaba un equivalente de efectivo restringido en moneda nacional, registrado dentro de la cuenta de derechos fiduciarios, por valor de \$3,907, correspondiente a las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje" el cual tenía como destinación específica ser donado a la Fundación Éxito.

El 4 de mayo de 2016, la Compañía donó \$4,032 a la Fundación Éxito según aprobación de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2016.

La Compañía registró rendimientos generados por el efectivo en caja y bancos y por los equivalentes de efectivo por \$6,540 (2015 - \$37,964). Nota 31.

Al 31 de Diciembre de 2016, el efectivo y equivalentes no presentan restricciones o gravámenes que limiten su disposición. Al 31 de diciembre de 2015, excepto por los recursos destinados a la Fundación Éxito, registrados dentro de los derechos fiduciarios, el efectivo y equivalentes no presentaban restricciones o gravámenes que limitaran su disposición.

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

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

|                                                                        | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Cuentas comerciales por cobrar (7.1)                                   | 125,563                    | 103,178                    |
| Otras cuentas por cobrar (7.2)                                         | 119,749                    | 134,273                    |
| <b>Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar</b> | <b>245,312</b>             | <b>237,451</b>             |
| <b>Corriente (7.3)</b>                                                 | <b>223,766</b>             | <b>217,742</b>             |
| <b>No corriente (7.3)</b>                                              | <b>21,546</b>              | <b>19,709</b>              |

### Nota 7.1. Cuentas comerciales por cobrar

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

|                                             | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Clientes nacionales                         | 79,862                     | 82,218                     |
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (1)    | 40,601                     | 19,212                     |
| Alquileres y concesionarios                 | 9,482                      | 8,362                      |
| Fondos de empleados                         | 3,903                      | 4,777                      |
| Pérdida por deterioro de valor (2)          | (8,285)                    | (11,391)                   |
| <b>Total cuentas comerciales por cobrar</b> | <b>125,563</b>             | <b>103,178</b>             |

- (1) Comprende conceptos asociados a la operación de la Tarjeta Éxito como regalías, reembolso de gastos compartidos y cobro por recaudo de cupones, que se cancelarán en el corto plazo.
- (2) El deterioro de cartera se calcula de manera individual con base en las deudas con vencimiento superior al comportamiento de pagos históricos. El deterioro se reconoce como un gasto en los resultados del periodo. Sin embargo, aún deterioradas, la Compañía considera estos montos recuperables, debido a los extensos análisis de riesgo crediticio sobre clientes, incluidas las calificaciones de crédito, cuando están disponibles en bases crediticias con reconocimiento en el mercado. Al 31 de diciembre de 2016 el efecto neto del deterioro de cartera en el estado de resultados corresponde a un ingreso por recuperación por \$3,106 (Al 31 de diciembre de 2015 correspondía a un gasto por \$1,295).

El movimiento del deterioro de cartera durante el periodo fue:

|                                                     |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>                   | <b>10,096</b> |
| Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo | 12,760        |
| Reversiones de pérdida por deterioro de valor       | (9,377)       |
| Castigo de cartera                                  | (2,088)       |
| <b>Al 31 de diciembre de 2015</b>                   | <b>11,391</b> |
| Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo | 6,987         |
| Reversiones de pérdida por deterioro de valor       | (6,240)       |
| Castigo de cartera                                  | (3,853)       |
| <b>Al 31 de diciembre de 2016</b>                   | <b>8,285</b>  |

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<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Fondos de empleados                          | 58,787                     | 47,939                     |
| Convenios empresariales                      | 38,791                     | 44,436                     |
| Ventas de activos fijos, intangibles y otros | 13,357                     | 246                        |
| Remesas                                      | 3,026                      | 6,283                      |
| Reclamación de impuestos                     | 1,405                      | 2,442                      |
| Servicios movilización de giros              | 1,227                      | 26,587                     |
| Otras                                        | 3,156                      | 6,340                      |
| <b>Total otras cuentas por cobrar</b>        | <b>119,749</b>             | <b>134,273</b>             |

### Nota 7.3. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar clasificado en corriente y no corriente

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

|                                              | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Corriente</b>                             |                            |                            |
| Clientes nacionales                          | 79,862                     | 82,218                     |
| Fondos de empleados                          | 42,407                     | 34,214                     |
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A.         | 40,601                     | 19,212                     |
| Convenios empresariales                      | 38,791                     | 44,436                     |
| Ventas de activos fijos, intangibles y otros | 13,357                     | 246                        |
| Alquileres y concesionarios                  | 9,482                      | 8,362                      |
| Remesas                                      | 3,026                      | 6,283                      |
| Reclamación de impuestos                     | 1,405                      | 2,442                      |
| Servicios movilización de giros              | 1,227                      | 26,587                     |
| Otras                                        | 1,893                      | 5,133                      |
| Pérdida por deterioro de valor               | (8,285)                    | (11,391)                   |
| <b>Total cuentas por cobrar corriente</b>    | <b>223,766</b>             | <b>217,742</b>             |
| <b>No corriente</b>                          |                            |                            |
| Fondos de empleados                          | 20,283                     | 18,502                     |
| Otras                                        | 1,263                      | 1,207                      |
| <b>Total cuentas por cobrar no corriente</b> | <b>21,546</b>              | <b>19,709</b>              |

### Nota 7.4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar por edades

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

| Periodo                 | Total   | No vencida | Vencida   |              |              |           |
|-------------------------|---------|------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
|                         |         |            | < 30 días | 31 - 60 días | 61 - 90 días | > 90 días |
| 31 de diciembre de 2016 | 253,597 | 52,530     | 143,545   | 36,726       | 927          | 19,869    |
| 31 de diciembre de 2015 | 248,842 | 140,380    | 38,820    | 2,799        | 15,966       | 50,877    |

### Nota 8. Gastos pagados por anticipado

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

|                                            | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Arrendamientos (1)                         | 13,232                     | 13,562                     |
| Seguros (2)                                | 10,309                     | 12,245                     |
| Mantenimiento                              | 4,877                      | 3,390                      |
| Publicidad                                 | -                          | 1,335                      |
| Otros                                      | 948                        | 472                        |
| <b>Total gastos pagados por anticipado</b> | <b>29,366</b>              | <b>31,004</b>              |
| <b>Corriente</b>                           | <b>16,728</b>              | <b>18,008</b>              |
| <b>No corriente</b>                        | <b>12,638</b>              | <b>12,996</b>              |

(1) Corresponde al anticipo del canon de arrendamiento del almacén Éxito San Martín; el anticipo entregado cubre la vigencia del contrato de arrendamiento hasta 2034.

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

## Nota 9. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a venta de mercancía, préstamos, compra de mercancías para la venta y prestación de servicios. El saldo de las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas es el siguiente:

|                                   | Cuentas por cobrar      |                         | Cuentas por pagar       |                         |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                   | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
| Controladora (1)                  | 3,606                   | 204                     | 52,988                  | 61,477                  |
| Subsidiarias (2)                  | 53,770                  | 66,665                  | 124,789                 | 89,441                  |
| Negocios conjuntos (3)            | 15,973                  | -                       | -                       | -                       |
| Personal clave de la Gerencia (4) | 29                      | 78                      | -                       | -                       |
| Miembros de Junta Directiva       | -                       | -                       | 93                      | 1                       |
| Compañías del Grupo Casino (5)    | 3,256                   | 4,842                   | 4,881                   | 4,839                   |
| Otras partes relacionadas (6)     | -                       | 98                      | 236                     | 1,861                   |
| <b>Total</b>                      | <b>76,634</b>           | <b>71,887</b>           | <b>182,987</b>          | <b>157,619</b>          |
| <b>Corriente</b>                  | <b>74,589</b>           | <b>71,887</b>           | <b>182,987</b>          | <b>157,619</b>          |
| <b>No corriente</b>               | <b>2,045</b>            | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>-</b>                |

- (1) Las cuentas por pagar con la controladora corresponden a servicios de consultoría y asistencia técnica prestados por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V. Incluye también cuentas por pagar correspondientes a dividendos, los cuales ascienden a \$41,818 (2015 - \$50,398).

Las cuentas por cobrar corresponden al acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con Casino Guichard-Perrachon S.A.

- (2) El saldo de las cuentas por cobrar a subsidiarias corresponde a los siguientes conceptos: operaciones directas de la compañía Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. en donde Almacenes Éxito S.A. actúa como pagador a terceros en virtud de un contrato de mandato, por valor de \$9,941 (2015 - \$25,319); cobro de utilidades decretadas, servicios administrativos y reembolso de gastos a Patrimonios Autónomos por \$22,926 (2015 - \$12,406); venta de mercancía, servicios administrativos, reembolso de gastos y préstamos a Gemex O & W S.A.S. por \$12,096 (2015 - \$8,147); transferencia del contrato de opción de venta ("put option") a Spice Investments Mercosur S.A. por \$3,460 (2015 - \$0); direccionamiento estratégico a Libertad S.A. por \$2,726 (2015 - \$0), otros cobros a las demás subsidiarias por \$2,621 (2015 - \$1,786), y venta de mercancía a Cdiscount Colombia S.A.S. (2015 - \$19,007).

Las cuentas por pagar con subsidiarias incluyen los siguientes conceptos: compra de mercancía y arrendamiento de inmuebles a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. por \$96,907 (2015 - \$71,462); reembolso de gastos a Gemex O & W S.A.S. por \$7 (2015 - \$0); planes corporativos y recargas de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (2015 - \$7,046); anticipo de dividendos por parte de Carulla Vivero Holding Inc. por \$4,575 (2015 - \$4,778); servicios de transporte recibidos de Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S., por \$4,511 (2015 - \$3,178); compra de mercancías al Patrimonio Autónomo Centro Comercial por \$196 (2015 - \$0); arrendamientos, compra de mercancía y retención en la fuente por utilidades decretadas de Patrimonios Autónomos por \$7,898 (2015 - \$1,452); recaudos, compra de paquetes turísticos y redención de puntos con Éxito Viajes y Turismo S.A.S. por \$1,981 (2015 - \$0) y compra de inventarios, activos y saldo pendiente por capitalizar a Cdiscount Colombia S.A.S. por \$8,714 (2015 - arrendamiento por \$1,525).

- (3) El saldo de las cuentas por cobrar a negocios conjuntos corresponde a una suscripción de acciones en Compañía de Financiamiento Tuya S.A. del 27 de diciembre de 2016. Debido a que Compañía de Financiamiento Tuya S.A. no obtuvo la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para registrar el incremento patrimonial, antes del 31 de diciembre de 2016, el valor desembolsado por la Compañía se registró como una cuenta por cobrar hasta que la autorización sea emitida, la cual se espera que se efectúe durante el primer trimestre de 2017.
- (4) Las transacciones entre Almacenes Éxito S.A. y el personal clave de la gerencia, incluyendo representantes legales y/o administradores corresponde principalmente a la relación laboral celebrada entre las partes. El personal clave de la gerencia incluye presidente, vicepresidentes, gerentes corporativos de negocios, directores y los miembros de sus familias.
- (5) Las cuentas por cobrar y por pagar con compañías del Grupo Casino corresponden principalmente a servicios recibidos de eficiencia energética e intermediación en la importación de mercancía.
- (6) El importe de otras partes relacionadas corresponde a transacciones que se presentan con sociedades en donde los accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, miembros de Junta Directiva, representantes legales y/o administradores tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

## Nota 10. Inventarios y Costo de ventas

El saldo de los inventarios es el siguiente:

|                                                                  | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Inventario disponible para la venta                              | 1,058,160                  | 1,120,201                  |
| Inventario en tránsito                                           | 31,004                     | 24,266                     |
| Materiales, repuestos menores, accesorios y empaques consumibles | 12,596                     | 14,736                     |
| Producto en proceso                                              | 2,604                      | 2,832                      |
| Materias primas                                                  | 2,313                      | 3,281                      |
| Inventario de inmuebles en construcción (1)                      | 1,897                      | 1,897                      |
| Deterioro de inventarios (2)                                     | (30,915)                   | (23,096)                   |
| <b>Total inventarios</b>                                         | <b>1,077,659</b>           | <b>1,144,117</b>           |

(1) Corresponde a proyectos inmobiliarios actualmente en fase de construcción, destinados para la venta. Incluye los inmuebles Hotel Cota y Univalledupar, los cuales desde 2015 están en una etapa de reestructuración de la construcción.

(2) El movimiento de la provisión durante el periodo es el siguiente:

|                                         |               |
|-----------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>15,419</b> |
| Gasto por pérdidas del periodo          | 7,677         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>23,096</b> |
| Gasto por pérdidas del periodo          | 1,400         |
| Reclasificaciones                       | 6,419         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>30,915</b> |

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

De acuerdo con la política de la Compañía, los inventarios están valorados al costo o al valor razonable menos los costos de venta, el menor de estos dos valores. Los ajustes a esta valoración están incluidos dentro de los costos de venta del periodo. No se presentaron reversiones de pérdidas de valor de estos inventarios.

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

|                                                     | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Costo de la mercancía vendida (1)                   | 9,360,823                  | 8,667,105                  |
| Descuentos y rebajas en compras                     | (1,201,618)                | (1,062,430)                |
| Costos de logística (2)                             | 257,359                    | 236,946                    |
| Avería y merma desconocida                          | 139,829                    | 147,359                    |
| Pérdida por deterioro reconocida durante el periodo | 1,400                      | 7,677                      |
| <b>Total costo de la mercancía vendida</b>          | <b>8,557,793</b>           | <b>7,996,657</b>           |

A partir de 2016, la pérdida por deterioro para la mercancía que posee la Compañía custodiada bajo la modalidad "VM" es registrada en la cuenta de otras provisiones. Nota 20.

(1) Incluye \$2,627 de costo por depreciaciones y amortizaciones (2015 - \$2,700).  
Incluye \$28 de provisión de cuentas comerciales por cobrar (2015 - \$10).

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

| Concepto                                    | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Servicios                                   | 115,356                    | 108,736                    |
| Beneficios a los empleados                  | 54,993                     | 50,040                     |
| Arrendamientos                              | 53,730                     | 48,322                     |
| Depreciaciones y amortizaciones             | 12,907                     | 12,718                     |
| Mantenimiento y reparación                  | 8,326                      | 6,208                      |
| Material de empaque y marcada               | 3,659                      | 3,667                      |
| Escolta de camiones                         | 1,411                      | -                          |
| Provisión de cuentas por cobrar comerciales | 225                        | -                          |
| Otros menores                               | 6,752                      | 7,255                      |
| <b>Total</b>                                | <b>257,359</b>             | <b>236,946</b>             |

## Nota 11. Otros activos financieros

El saldo de los otros activos financieros es el siguiente:

|                                                                                               | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Activos financieros medidos al costo amortizado (1)                                           | 75,157                     | 136,166                    |
| Instrumentos financieros derivados (2)                                                        | 9,547                      | 67,027                     |
| Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados (3)                  | 1,142                      | 965                        |
| Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (4) | 248                        | 1,046                      |
| <b>Total otros activos financieros</b>                                                        | <b>86,094</b>              | <b>205,204</b>             |
| <b>Corriente</b>                                                                              | <b>12,252</b>              | <b>67,027</b>              |
| <b>No corriente</b>                                                                           | <b>73,842</b>              | <b>138,177</b>             |

- (1) Los activos financieros medidos al costo amortizado son inversiones en bonos emitidos por Compañía de Financiamiento Tuya S.A. y sobre los cuales la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta el vencimiento. Estas inversiones hacen parte del acuerdo de colaboración empresarial por la Tarjeta Éxito, por un valor nominal de \$74,500, a un plazo de entre 1 y 10 años y con un rendimiento del IPC + 6%. En octubre de 2016 se realizó una suscripción de acciones en Compañía de Financiamiento Tuya S.A., obteniendo el 50% del patrimonio de esa compañía; para cancelar esta suscripción se utilizaron bonos por \$69,500.
- (2) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos *forward*, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones adquiridas en moneda extranjera. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. La Compañía mide en el estado de situación financiera los instrumentos financieros derivados (*forward*) a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable. La variación que se presenta entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 corresponde al aumento de las tasas de cierre de valoración de los *forwards* y *swaps*, las cuales se situaron por encima del promedio de las tasas pactadas con los diferentes actores financieros, generando un derecho (activo) mas no una obligación (pasivo)

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

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

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

|                | Menor a 1 mes | Entre 1 y 3 meses | Entre 6 y 12 meses | Total         |
|----------------|---------------|-------------------|--------------------|---------------|
| <i>Forward</i> | 31,068        | 32,238            | 2,965              | 66,271        |
| <i>Swap</i>    | 756           | -                 | -                  | 756           |
|                | <b>31,824</b> | <b>32,238</b>     | <b>2,965</b>       | <b>67,027</b> |

- (3) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados comprenden las inversiones en títulos de participación del Fondo Valorar Futuro para administrar la liquidez, las cuales se miden a su valor razonable mediante el valor de la unidad del Fondo. Los cambios en el valor razonable se reconocen como ingreso o gasto en los resultados del período.
- (4) Los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral son inversiones patrimoniales que no se mantienen para negociar. El valor razonable a cada fecha de presentación es:

|                                         | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Fogansa S.A. (en liquidación) (1)       | -                          | 798                        |
| Otras inversiones patrimoniales menores | 248                        | 248                        |
| <b>Total</b>                            | <b>248</b>                 | <b>1,046</b>               |

- (1) Al cierre de 2016, la Compañía decidió retirar de los estados financieros esta inversión, debido a la alta probabilidad de no recuperación.

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

|                                                                                           | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Corriente</b>                                                                          |                            |                            |
| Activos financieros medidos al costo amortizado                                           | 7,452                      | -                          |
| Instrumentos financieros derivados                                                        | 4,800                      | 67,027                     |
| <b>Total corriente</b>                                                                    | <b>12,252</b>              | <b>67,027</b>              |
| <b>No corriente</b>                                                                       |                            |                            |
| Activos financieros medidos al costo amortizado                                           | 67,705                     | 136,166                    |
| Instrumentos financieros derivados                                                        | 4,747                      | -                          |
| Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados                  | 1,142                      | 965                        |
| Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales | 248                        | 1,046                      |
| <b>Total no corriente</b>                                                                 | <b>73,842</b>              | <b>138,177</b>             |

Los otros activos financieros no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su negociabilidad o realización, excepto por la inversión que tiene la Compañía en los bonos de Compañía de Financiamiento Tuya S.A., los cuales fueron emitidos como parte del acuerdo de colaboración empresarial por la Tarjeta Éxito. Adicionalmente, durante los periodos presentados ninguno de los activos presentó deterioro de valor.

## Nota 12. Propiedades, planta y equipo, neto

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

|                                                 | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Terrenos                                        | 643,398                    | 830,245                    |
| Edificios                                       | 1,074,898                  | 1,151,186                  |
| Maquinaria y equipo                             | 603,994                    | 508,451                    |
| Muebles y enseres                               | 352,391                    | 300,164                    |
| Activos en construcción                         | 152,295                    | 168,934                    |
| Mejoras a propiedades ajenas                    | 253,951                    | 222,654                    |
| Flota y equipo de transporte                    | 5,280                      | 4,524                      |
| Equipo de cómputo                               | 127,182                    | 109,774                    |
| Otras                                           | 16,050                     | 16,050                     |
| <b>Total costo propiedades, planta y equipo</b> | <b>3,229,439</b>           | <b>3,311,982</b>           |
| Depreciación acumulada                          | (523,381)                  | (350,930)                  |
| <b>Total propiedades, planta y equipo, neto</b> | <b>2,706,058</b>           | <b>2,961,052</b>           |

Los movimientos en el costo de las propiedades, planta y equipo y en su depreciación, durante los períodos presentados son como se muestra a continuación:

| Costo                                                                                          | Terrenos       | Edificios        | Maquinaria y equipo | Muebles y enseres | Activos en construcción | Mejoras a propiedades ajenas | Flota y equipo de transporte | Equipo de cómputo | Otros         | Total            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|---------------|------------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                                                        | <b>830,245</b> | <b>1,151,186</b> | <b>508,451</b>      | <b>300,164</b>    | <b>168,934</b>          | <b>222,654</b>               | <b>4,524</b>                 | <b>109,774</b>    | <b>16,050</b> | <b>3,311,982</b> |
| Adiciones                                                                                      | 8,482          | 1,845            | 43,791              | 14,683            | 408,499                 | 517                          | 757                          | 9,350             | -             | 487,924          |
| Capitalización de costos por préstamos (1)                                                     | -              | 1,299            | -                   | -                 | 6,077                   | -                            | -                            | -                 | -             | 7,376            |
| (Disminuciones) por transferencias (hacia) Propiedades de inversión (Nota 13)                  | (45,722)       | (6,342)          | -                   | -                 | -                       | -                            | -                            | -                 | -             | (52,064)         |
| Incrementos (disminuciones) por movimientos entre las cuentas de propiedades, planta y equipos | (55)           | 144,859          | 56,541              | 39,642            | (431,215)               | 181,734                      | -                            | 8,494             | -             | -                |
| (Disminuciones) por transferencias (hacia) otras cuentas de balance (2)                        | (131,649)      | (178,768)        | (3,199)             | (180)             | -                       | (129,953)                    | -                            | (1)               | -             | (443,750)        |
| Disposiciones de propiedades, planta y equipo                                                  | (12,887)       | (36,417)         | (46)                | (4)               | -                       | (10,469)                     | -                            | -                 | -             | (59,823)         |
| Retiros de propiedades, planta y equipo                                                        | -              | -                | (1,401)             | (1,921)           | -                       | (10,532)                     | (1)                          | (402)             | -             | (14,257)         |
| Otros cambios (3)                                                                              | (5,016)        | (2,764)          | (143)               | 7                 | -                       | -                            | -                            | (33)              | -             | (7,949)          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>                                                        | <b>643,398</b> | <b>1,074,898</b> | <b>603,994</b>      | <b>352,391</b>    | <b>152,295</b>          | <b>253,951</b>               | <b>5,280</b>                 | <b>127,182</b>    | <b>16,050</b> | <b>3,229,439</b> |

#### Depreciación acumulada

|                                                                               |   |               |                |                |   |               |              |               |              |                |
|-------------------------------------------------------------------------------|---|---------------|----------------|----------------|---|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                                       | - | <b>68,715</b> | <b>111,945</b> | <b>69,997</b>  | - | <b>62,368</b> | <b>1,772</b> | <b>35,276</b> | <b>857</b>   | <b>350,930</b> |
| Gasto/costo de depreciación                                                   | - | 33,217        | 66,220         | 40,500         | - | 33,117        | 741          | 24,688        | 788          | 199,271        |
| (Disminuciones) por transferencias (hacia) otras cuentas de balance (2)       | - | (12,708)      | (201)          | (11)           | - | -             | -            | -             | -            | (12,920)       |
| (Disminuciones) por transferencias (hacia) Propiedades de inversión (Nota 13) | - | (351)         | -              | -              | - | -             | -            | -             | -            | (351)          |
| Disposiciones de propiedades, planta y equipo                                 | - | (3,171)       | (9)            | (4)            | - | -             | -            | -             | -            | (3,184)        |
| Retiros de depreciación                                                       | - | -             | (1,298)        | (1,920)        | - | (6,843)       | (1)          | (401)         | -            | (10,463)       |
| Otros cambios                                                                 | - | 9             | 168            | 50             | - | (134)         | -            | 5             | -            | 98             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>                                       | - | <b>85,711</b> | <b>176,825</b> | <b>108,612</b> | - | <b>88,508</b> | <b>2,512</b> | <b>59,568</b> | <b>1,645</b> | <b>523,381</b> |

(1) La tasa utilizada para determinar el importe de los costos por préstamos capitalizados fue de 6.389%, calculada con el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a los préstamos recibidos y que están vigentes al cierre de 2016.

(2) Corresponde principalmente:

- Aportes de terrenos realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por \$131,649;
- Aportes de construcciones realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por un valor neto en libros de \$166,060;
- Aportes de mejoras en propiedades ajenas realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls y al Patrimonio Autónomo Viva Baranquilla por un valor neto en libros de \$35,728 y \$94,225 respectivamente;
- Aportes de maquinaria y equipo realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por un valor neto en libros de \$2,998;
- Aportes de otros bienes muebles realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por un valor neto en libros de \$170.

(3) Incluye traslado de terrenos y edificios del inmueble "Éxito Itagüí" por \$7,609 a la cuenta de Inventarios de proyectos inmobiliarios, el cual posteriormente fue vendido.

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

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

|                                                  | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Maquinaria y equipo                              | 620                        | 707                        |
| Otras propiedades, plantas y equipos             | 14,119                     | 14,907                     |
| <b>Total activos en arrendamiento financiero</b> | <b>14,739</b>              | <b>15,614</b>              |

Dentro del costo de las propiedades, plantas y equipos presentados no se incluyen costos por provisiones para desmantelamiento o similares, pues la evaluación de la Compañía determinó que no existen obligaciones contractuales ni legales que requieran de estimaciones en el momento de adquisición de los mismos.

Excepto por el inmueble de Envigado el cual se encuentra en etapa de construcción y que será aportado al Patrimonio Autónomo Viva Malls en 2018, las propiedades, plantas y equipo no tienen restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados, la Compañía no posee compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades, plantas y equipo.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016, se recibió \$6,588 (2015 - \$13,163) por compensaciones con activos siniestrados.

Durante los períodos presentados en estos estados financieros separados no se observó deterioro de valor de propiedades, planta y equipo. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

### Nota 13. Propiedades de inversión, neto

Las propiedades de inversión de la Compañía corresponden a locales comerciales y lotes que se mantienen para generar renta producto de contratos de arrendamiento operativo o apreciación futura de su precio. El saldo de las propiedades de inversión, neto, es el siguiente:

|                                                | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Terrenos                                       | 65,370                     | 32,996                     |
| Edificios                                      | 40,608                     | 66,850                     |
| <b>Total costo de propiedades de inversión</b> | <b>105,978</b>             | <b>99,846</b>              |
| Depreciación acumulada                         | (2,973)                    | (3,404)                    |
| <b>Total propiedades de inversión, neto</b>    | <b>103,005</b>             | <b>96,442</b>              |

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

| Costo                                                                   | Terrenos      | Edificios     | Total          |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                                 | <b>32,996</b> | <b>66,850</b> | <b>99,846</b>  |
| (Disminuciones) por transferencias (hacia) otras cuentas de balance (1) | (13,943)      | (32,534)      | (46,477)       |
| Traspos desde Propiedades, planta y equipo (Nota 12) (2)                | 45,722        | 6,342         | 52,064         |
| Otros cambios                                                           | 595           | (50)          | 545            |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>                                 | <b>65,370</b> | <b>40,608</b> | <b>105,978</b> |

| Depreciación acumulada                                                  | Edificios    |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                                 | <b>3,404</b> |
| Gasto de depreciación                                                   | 1,614        |
| (Disminuciones) por transferencias (hacia) otras cuentas de balance (1) | (2,396)      |
| Traspos desde propiedades, planta y equipo (Nota 12)                    | 351          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>                                 | <b>2,973</b> |

(1) Corresponden a los aportes de terrenos y de construcciones realizados al Patrimonio Autónomo Viva Malls por \$13,943 y por \$32,534, neto en libros, respectivamente.

(2) Incluye los traspos de los inmuebles Lote Marbella manzana 1, Lote Éxito Occidente, Lote Marbella manzana 6, 7 y 8, Bodega Carulla City Plaza, Bodega Cúcuta Super Inter, y Oficina central mayorista local número 42 galpón 17.

Las propiedades de inversión no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados en estos estados financieros la Compañía no posee compromisos de adquisición, construcción o desarrollo de propiedades de inversión, o reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas. No presenta compensaciones de terceros por propiedades de inversión siniestradas o perdidas. No presenta pérdidas por deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

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

Los resultados generados en la Compañía por el uso de las propiedades de inversión durante los períodos presentados, fueron los siguientes:

|                                                                                         | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos por arrendamientos                                                             | 6,044                      | 10,641                     |
| Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que generaron ingresos    | (2,383)                    | (1,750)                    |
| Gastos de operación relacionados con propiedades de inversión que no generaron ingresos | (1,139)                    | (1,934)                    |
| <b>Utilidad neta generada por las propiedades de inversión</b>                          | <b>2,522</b>               | <b>6,957</b>               |

#### Nota 14. Plusvalía

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, corresponde a las siguientes plusvalías resultantes de combinaciones de negocios:

|                         |                  |
|-------------------------|------------------|
| Carulla Vivero S.A. (1) | 827,420          |
| Super Inter (2)         | 453,649          |
| Cafam (3)               | 122,219          |
| Otras (4)               | 49,789           |
| <b>Total</b>            | <b>1,453,077</b> |

- (1) Corresponde a la combinación de negocios realizada en 2007 en la fusión de Carulla Vivero S.A. El valor fue determinado mediante el costo atribuido en el balance inicial de acuerdo con el uso de la exención de no reexpresar combinaciones de negocios.
- (2) Corresponde a la adquisición de 46 establecimientos de comercio de la marca Super Inter, de los cuales 19 fueron adquiridos a finales del 2014 y los restantes 29, en abril de 2015. Adicionalmente, incluye la adquisición de 7 establecimientos de comercio entre el 23 de febrero de 2015 y el 24 de junio de 2015, y la pérdida en la venta de dos activos condicionados adquiridos en la combinación de negocios por valor de \$1,714.
- (3) Corresponde al acuerdo firmado el 23 de febrero de 2015, mediante el cual se adquieren las tiendas de Cafam, las cuales habían sido operadas por la Compañía desde el año 2010. Los establecimientos de comercio adquiridos fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó al 31 de diciembre de 2015 así: \$80,134 a Éxito, \$29,075 a Carulla y \$13,010 a Surtimax.
- (4) Corresponde a compras de establecimientos de comercio no significativas que fueron posteriormente convertidos en tiendas Éxito, Carulla y Surtimax, por lo cual para efectos de las pruebas de deterioro de valor, esta plusvalía se asignó a 31 de diciembre de 2015 así: \$10,540 a Éxito, \$28,566 a Surtimax y \$10,683 a Súper Inter.

Durante los periodos presentados en estos estados financieros separados no se observó deterioro de valor de la plusvalía. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

#### Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía

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

|                                                                     | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Marcas                                                              | 81,131                     | 81,131                     |
| Programas de computador                                             | 133,953                    | 94,631                     |
| Derechos                                                            | 29,259                     | 4,499                      |
| Otros                                                               | 1,522                      | 1,522                      |
| <b>Total costo de activos intangibles distintos de la plusvalía</b> | <b>245,865</b>             | <b>181,783</b>             |
| Amortización acumulada                                              | (71,452)                   | (41,668)                   |
| <b>Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto</b>    | <b>174,413</b>             | <b>140,115</b>             |

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

| Costo                                   | Marcas (1)    | Programas de<br>computador (2) | Derechos (3)  | Otros        | Total          |
|-----------------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--------------|----------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>81,131</b> | <b>94,631</b>                  | <b>4,499</b>  | <b>1,522</b> | <b>181,783</b> |
| Adiciones                               | -             | 39,296                         | 24,760        | -            | 64,056         |
| Transferencias                          | -             | 36                             | -             | -            | 36             |
| Disposiciones y retiros                 | -             | (10)                           | -             | -            | (10)           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>81,131</b> | <b>133,953</b>                 | <b>29,259</b> | <b>1,522</b> | <b>245,865</b> |

| Amortización acumulada                  | Marcas (1) | Programas de computador (2) | Derechos (3) | Otros        | Total         |
|-----------------------------------------|------------|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | -          | <b>35,678</b>               | <b>4,499</b> | <b>1,491</b> | <b>41,668</b> |
| Gasto/costo de amortización             | -          | 29,792                      | -            | -            | 29,792        |
| Transferencias                          | -          | 2                           | -            | -            | 2             |
| Disposiciones y retiros                 | -          | (10)                        | -            | -            | (10)          |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | -          | <b>65,462</b>               | <b>4,499</b> | <b>1,491</b> | <b>71,452</b> |

- (1) Corresponde a la marca Surtimax recibida de la fusión con Carulla Vivero S.A. por \$17,427 y a la marca Super Inter adquirida en la combinación de negocios realizada con Comercializadora Giraldo Gómez y Cía. S.A. por \$63,704. Estas marcas tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía tiene sobre ellas, por lo tanto no se amortizan.
- (2) Incluye el valor neto de, entre otros, los siguientes software: system application and products (SAP) por \$17,801 (2015 - \$18,981); sistema de información comercial (Sinco) por \$16,843 (2015 - \$7,474); cliente único por \$4,244 (2015 - \$3,035); pricing por \$2,951 (2015 - \$4,089); pronóstico de demanda por \$2,737 (2015 - \$0); bases de datos por \$2,648 (2015 - \$2,384); impresión por \$2,281 (2015 - \$2,458), surtido y espacio por \$1,949 (2015 - \$3,218); pos y pin pads por \$1,890 (2015 - \$2,404); licencia exchange por \$1,862 (2015 - \$143); sinemax por \$1,516 (2015 - \$1,946); seguridad informática por \$1,439 (2015 - \$1,131); estaciones pc por \$1,334 (2015 - \$1,585), licencias C&C \$1,094 (2015 - \$830); monitoreo por \$1,130 (2015 - \$244); slotting por \$1,088 (2015 - \$1,098). Para 2015, incluye además un arrendamiento financiero con Leasing Bancolombia S.A. de la licencia del software para planta telefónica, cuyo valor en libros era de \$424.
- (3) Corresponde a:
- \$13,238 y \$11,522 por el reconocimiento del contrato celebrado por la adquisición de derechos de explotación de locales comerciales adquiridos durante los meses de septiembre y diciembre de 2016 respectivamente. Estos derechos tienen vida útil indefinida debido a las consideraciones de uso que la Compañía tiene sobre ellos, por lo tanto no se amortizan.
  - \$4,499 por el reconocimiento del contrato celebrado con Comercializadora Giraldo y Cía. S.A., por el uso gratuito de la marca Súper Inter desde octubre de 2014 hasta el 1 de abril de 2015; fecha en la cual se perfeccionó la combinación de negocios de 29 establecimientos de comercio y de la marca Super Inter con este tercero. El activo intangible se encuentra totalmente amortizado.

Los activos intangibles distintos a la plusvalía no presentan restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad. Para los períodos presentados en estos estados financieros la Compañía no posee compromisos de adquisición o desarrollo de activos intangibles; ni pérdidas por deterioro. La información sobre la metodología empleada para las pruebas de deterioro se presenta en la Nota 35.

#### Nota 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El saldo de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación es el siguiente:

| Compañía                                                   | Clasificación    | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
|------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Onper Investment 2015 S.L.                                 | Subsidiaria      | 5,477,557               | 5,031,931               |
| Spice Investment Mercosur S.A. (1)                         | Subsidiaria      | 1,789,663               | 2,199,763               |
| Patrimonio Autónomo Viva Malls (2)                         | Subsidiaria      | 398,227                 | -                       |
| Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.              | Subsidiaria      | 159,415                 | 152,409                 |
| Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio                     | Subsidiaria      | 109,148                 | 111,121                 |
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A. (3)                   | Negocio conjunto | 90,171                  | -                       |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial                       | Subsidiaria      | 57,294                  | 59,403                  |
| Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo                         | Subsidiaria      | 42,531                  | 43,857                  |
| Cdiscount Colombia S.A.S. (4)                              | Subsidiaria      | 22,838                  | -                       |
| Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I                      | Subsidiaria      | 17,960                  | 18,375                  |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla (5) | Subsidiaria      | 11,086                  | 99,857                  |
| Cnova N.V. (6)                                             | Asociada         | 9,222                   | 9,222                   |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha (7)     | Subsidiaria      | 6,277                   | 53,337                  |
| Carulla Vivero Holding Inc.                                | Subsidiaria      | 4,464                   | 4,685                   |
| Éxito Viajes y Turismo S.A.S.                              | Subsidiaria      | 4,221                   | 2,223                   |
| Fideicomiso Lote Girardot                                  | Subsidiaria      | 3,850                   | 3,850                   |
| Patrimonio Autónomo Iwana                                  | Subsidiaria      | 3,280                   | 3,348                   |
| Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.         | Subsidiaria      | 606                     | -                       |
| Patrimonio Autónomo Viva Laureles (8)                      | Subsidiaria      | -                       | 93,667                  |
| Patrimonio Autónomo Viva Palmas (8)                        | Subsidiaria      | -                       | 12,989                  |
| Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)                    | Subsidiaria      | -                       | 614                     |
| <b>Total</b>                                               |                  | <b>8,207,810</b>        | <b>7,900,651</b>        |

- (1) La Compañía era parte de un contrato de opción de venta ("put option") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esa opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se medía al valor razonable y tenía un valor de \$310,323. El 30 de junio de 2016, la Compañía transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A.

- (2) Patrimonio Autónomo creado el 15 de junio de 2016.

- (3) El 31 de octubre de 2016, Almacenes Éxito S.A. adquirió directamente el 49.98% de las acciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. y el 0,02% a través de su subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.
- (4) El 7 de abril de 2016 se realizó una capitalización por \$24,990. Adicionalmente, debido a la restitución de aportes efectuada por esta subsidiaria el 30 de diciembre de 2016, la Compañía se convirtió en su único accionista.
- (5) En diciembre de 2016, la Compañía vendió al Patrimonio Autónomo Viva Malls, parte de los derechos fiduciarios en este patrimonio.
- (6) Como consecuencia de la desinversión efectuada en 2016 por Companhia Brasileira de Distribuição – CBD, subsidiaria de Onper Investment 2015 S.L., Cnova N.V. pasó de ser una subsidiaria a una asociada.
- (7) En diciembre de 2016 se restituyó a la Compañía el inmueble que se encontraba aportado en este patrimonio.
- (8) En diciembre de 2016 los derechos en el Patrimonio Autónomo Viva Laureles y en el Patrimonio Autónomo Viva Palmas fueron transferidos al Patrimonio Autónomo Viva Malls.

Información relacionada con las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Información sobre porcentajes de participación y acciones poseídas en las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación:

| Compañía                                               | País                      | Moneda funcional | Actividad económica principal | Porcentaje de participación |        | Número de acciones |               |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------|--------------------|---------------|
|                                                        |                           |                  |                               | 2016                        | 2015   | 2016               | 2015          |
| Onper Investment 2015 S.L.                             | España                    | Euro             | Holding                       | 100%                        | 100%   | 3.000              | 3.000         |
| Spice Investment Mercosur S.A.                         | Uruguay                   | Peso uruguayo    | Holding                       | 100%                        | 100%   | 6.550.177.757      | 6,550,177,757 |
| Patrimonio Autónomo Viva Malls                         | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 51%                         | -      | No aplica          | -             |
| Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.          | Colombia                  | Peso colombiano  | Textil                        | 97.75%                      | 97.75% | 7.820.000          | 7.820.000     |
| Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio                 | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 51%                         | 51%    | No aplica          | No aplica     |
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A.                   | Colombia                  | Peso colombiano  | Crédito                       | 50%                         | -      | 4.124.061.485      | -             |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial                   | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 51%                         | 51%    | No aplica          | No aplica     |
| Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo                     | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 51%                         | 51%    | No aplica          | No aplica     |
| Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I                  | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 51%                         | 51%    | No aplica          | No aplica     |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 5.18%                       | 92.52% | No aplica          | No aplica     |
| Cdiscount Colombia S.A.S.                              | Colombia                  | Peso colombiano  | Comercio                      | 100%                        | 49%    | 4.074.343          | 1.575.343     |
| Cnova N.V.                                             | Holanda                   | Euro             | Comercio                      | 0.15%                       | 0.15%  | 659.383            | 659.383       |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha     | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 100%                        | 100%   | No aplica          | No aplica     |
| Carulla Vivero Holding Inc.                            | Islas Vírgenes Británicas | Peso colombiano  | Inversión                     | 100%                        | 100%   | 385.900            | 385.900       |
| Éxito Viajes y Turismo S.A.S.                          | Colombia                  | Peso colombiano  | Servicios                     | 51%                         | 51%    | 2.500.000          | 2.500.000     |
| Fideicomiso Lote Girardot                              | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 100%                        | 100%   | No aplica          | No aplica     |
| Patrimonio Autónomo Iwana                              | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | 51%                         | 51%    | No aplica          | No aplica     |
| Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.     | Colombia                  | Peso colombiano  | Transporte                    | 100%                        | 100%   | 4.538.000          | 616.000       |
| Patrimonio Autónomo Viva Laureles                      | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | -                           | 80%    | -                  | No aplica     |
| Patrimonio Autónomo Viva Palmas                        | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | -                           | 51%    | -                  | No aplica     |
| Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)                | Colombia                  | Peso colombiano  | Inmobiliario                  | -                           | 100%   | -                  | No aplica     |
| Gemex O & W S.A.S.                                     | Colombia                  | Peso colombiano  | Comercio                      | 85%                         | 85%    | 345.903            | 345.903       |
| Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.                     | Colombia                  | Peso colombiano  | Telefonía                     | 100%                        | 100%   | 300.000            | 300.000       |

Información financiera de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación al 31 de diciembre de 2016:

| Compañías                                              | Activo corriente | Activo no corriente | Pasivo corriente | Pasivo no corriente | Patrimonio | Ingresos de actividades ordinarias | Resultado de operaciones continuadas | Resultado total integral |
|--------------------------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| Onper Investment 2015 S.L.                             | 10,887,781       | 38,671,385          | 11,430,151       | 22,012,796          | 16,116,219 | 37,816,912                         | 64,449                               | 2,292,820                |
| Spice Investment Mercosur S.A.                         | 558,677          | 2,094,685           | 926,090          | 72,469              | 1,654,803  | 2,401,228                          | 151,316                              | 47,831                   |
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A.                   | 2,474,730        | -                   | 1,393,875        | 935,756             | 145,099    | 857,706                            | 10,156                               | 10,156                   |
| Patrimonio Autónomo Viva Malls                         | 64,060           | 714,179             | 5,235            | -                   | 773,004    | 7,444                              | 3,216                                | 3,216                    |
| Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio                 | 35,989           | 212,002             | 27,351           | -                   | 220,640    | 32,386                             | 21,654                               | 21,654                   |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla | 9,426            | 212,449             | 7,865            | -                   | 214,010    | 4,309                              | (29)                                 | (29)                     |
| Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.          | 138,340          | 107,437             | 60,588           | 13,466              | 171,724    | 291,141                            | 6,713                                | 6,718                    |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial                   | 8,104            | 115,153             | 8,914            | -                   | 114,343    | 17,861                             | 11,654                               | 11,654                   |
| Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo                     | 1,558            | 83,493              | 1,656            | -                   | 83,395     | 11,979                             | 6,243                                | 6,243                    |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha     | 2,460            | 4,736               | 919              | -                   | 6,277      | 9,198                              | 4,973                                | 4,973                    |
| Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I                  | 617              | 34,975              | 376              | -                   | 35,216     | 3,851                              | 2,611                                | 2,611                    |
| Patrimonio Autónomo Iwana                              | 100              | 6,400               | 68               | -                   | 6,432      | 467                                | 115                                  | 115                      |
| Carulla Vivero Holding Inc.                            | 4,551            | -                   | 87               | -                   | 4,464      | -                                  | -                                    | -                        |
| Éxito Viajes y Turismo S.A.S.                          | 20,418           | 1,821               | 13,962           | -                   | 8,277      | 12,623                             | 3,918                                | 3,918                    |
| Fideicomiso Lote Girardot                              | -                | 3,850               | -                | -                   | 3,850      | -                                  | -                                    | -                        |
| Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.     | 8,207            | 3,663               | 9,266            | 2,040               | 604        | 65,572                             | (1,657)                              | (1,665)                  |
| Gemex O & W S.A.S. (1)                                 | 8,191            | 849                 | 18,799           | -                   | (9,759)    | 18,556                             | (7,517)                              | (7,517)                  |
| Cdiscount Colombia S.A.S.                              | 22,193           | -                   | 9,229            | -                   | 12,964     | 17,154                             | (19,361)                             | (19,361)                 |
| Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (2)                 | 3,536            | 5,030               | 12,781           | -                   | (4,215)    | 41,688                             | 7,838                                | 7,838                    |

Información financiera de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación al 31 de diciembre de 2015:

| Compañías                                              | Activo Corriente | Activo no corriente | Pasivo corriente | Pasivo no corriente | Patrimonio | Ingresos de actividades ordinarias | Resultado de operaciones continuadas | Resultado total integral |
|--------------------------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| Onper Investments 2015 S.L.                            | 20,676,653       | 19,994,780          | 20,787,360       | 7,040,507           | 12,843,566 | 20,618,581                         | (7,416)                              | (558,890)                |
| Spice Investment Mercosur S.A.                         | 744,061          | 2,073,721           | 630,607          | 74,238              | 2,112,937  | 2,162,401                          | 90,476                               | 188,388                  |
| Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio                 | 28,456           | 215,351             | 19,307           | -                   | 224,500    | 23,380                             | 15,209                               | 15,209                   |
| Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.          | 102,471          | 105,194             | 29,857           | 12,797              | 165,011    | 146,423                            | 1,801                                | 1,806                    |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial                   | 4,365            | 116,565             | 2,452            | -                   | 118,478    | 11,826                             | 8,687                                | 8,687                    |
| Patrimonio Autónomo Viva Laureles                      | 2,451            | 116,664             | 2,031            | -                   | 117,084    | 13,689                             | 6,967                                | 6,967                    |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla | 3,893            | 108,501             | 4,464            | -                   | 107,930    | 150                                | (804)                                | (804)                    |
| Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo                     | 1,991            | 85,509              | 1,507            | -                   | 85,993     | 11,414                             | 5,729                                | 5,729                    |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha     | 1,800            | 52,963              | 1,323            | -                   | 53,440     | 707                                | 191                                  | 191                      |
| Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I                  | 597              | 35,797              | 364              | -                   | 36,030     | 3,926                              | 2,653                                | 2,653                    |
| Patrimonio Autónomo Viva Palmas                        | 430              | 25,470              | 430              | -                   | 25,470     | 213                                | 187                                  | 187                      |
| Patrimonio Autónomo Iwana                              | 82               | 6,546               | 64               | -                   | 6,564      | 522                                | 198                                  | 198                      |
| Carulla Vivero Holding Inc.                            | 4,776            | -                   | 91               | -                   | 4,685      | -                                  | -                                    | -                        |
| Éxito Viajes y Turismo S.A.S.                          | 4,023            | 1,500               | 1,164            | -                   | 4,359      | 234                                | (502)                                | (502)                    |
| Fideicomiso Lote Girardot                              | -                | 3,850               | -                | -                   | 3,850      | -                                  | -                                    | -                        |
| Cnova N.V.                                             | 3,955,329        | 2,062,683           | 5,389,525        | 133,429             | 495,058    | 3,032,540                          | (531,226)                            | (531,226)                |
| Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)                | 19               | 595                 | -                | -                   | 614        | 1                                  | (14)                                 | (14)                     |
| Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. (3) | 3,806            | 1,146               | 6,598            | 7                   | (1,653)    | 21,475                             | (2,271)                              | (2,271)                  |
| Gemex O & W S.A.S. (1)                                 | 7,788            | 975                 | 12,093           | -                   | (3,330)    | 12,134                             | (1,731)                              | (1,731)                  |
| Cdiscount Colombia S.A.S. (4)                          | 31,501           | 9,183               | 50,763           | -                   | (10,079)   | 40,665                             | (25,843)                             | (25,843)                 |
| Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. (2)                 | 9,437            | 5,131               | 26,621           | -                   | (12,053)   | 23,403                             | (1,989)                              | (1,989)                  |

(1) Al 31 de diciembre de 2016, Gemex O & W S.A.S. acumula pérdidas por \$11,254 (2015 - \$3,737) que hacen que su patrimonio se reduzca por debajo del 50% del capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. Como parte del compromiso que adquirió la Administración de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación, en la Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2016 se presentó un plan de negocios que le permitiría empezar a generar utilidades.

(2) Al 31 de diciembre de 2016, Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. acumula pérdidas por \$9,050 (2015 - \$16,888), que hacen que su patrimonio se reduzca por debajo del 50% del capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. Como parte del compromiso que adquirió la Administración de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación, en la Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2016 se presentó un plan de negocios que le permitiría empezar a generar utilidades. El plan presentado ha resultado positivo, razón por la cual se observa una disminución en las pérdidas acumuladas.

- (3) Al 31 de diciembre de 2016, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. acumula pérdidas por \$3,926 (2015 - \$2,269), que hacen que su patrimonio se reduzca por debajo del 50% del capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. Como parte del compromiso que adquirió la Administración de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación, en la Asamblea General de Accionistas del 10 de marzo de 2016, se aprobó una capitalización por \$3,922 millones, la cual hizo que aumentara el capital suscrito y pagado de \$616 millones a \$4,538 millones, con lo cual se enervaba la causal de disolución. Sin embargo, con las pérdidas acumuladas generadas durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, el patrimonio disminuyó nuevamente por debajo del 50% de su capital suscrito, dejándola otra vez en causal especial de disolución. Aún con esta situación, el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 no es negativo.
- (4) Al 31 de diciembre de 2016, Cdiscount Colombia S.A.S. acumula pérdidas por \$61,590 (2015 - \$42,229), que hacen que su patrimonio se reduzca por debajo del 50% del capital suscrito, dejándola en causal especial de disolución, según el artículo 457 del Código de Comercio. Como parte del compromiso que adquirió la Administración de tomar las medidas encaminadas a enervar esta situación, en la Asamblea General de Accionistas del 16 de marzo de 2016 se aprobó una capitalización por \$51,000, la cual hace que aumente el capital suscrito y pagado (incluyendo la prima en colocación de acciones) de \$32,150 a \$83,150 y se aumente el patrimonio a \$33,852, con lo cual se enerva la causal de disolución. Ante esta situación el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 no es negativo.

A partir del 31 de agosto de 2015 con la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se obtiene el control de esta inversión y se clasificó como una subsidiaria.

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las subsidiarias de transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, o reembolso de préstamos o anticipos realizados. Adicionalmente, la Compañía no posee pasivos contingentes incurridos en relación con sus participaciones en ellas. Las obligaciones implícitas adquiridas por la Compañía en nombre de subsidiarias cuyas pérdidas exceden la inversión mantenida se describen en la Nota 20 Otras provisiones.

Para el 2015 no se poseían inversiones en asociadas y en negocios conjuntos con participaciones no controladoras significativas. Para el 2016, el siguiente es el negocio conjunto que presenta participaciones no controladoras significativas:

| Participaciones no controladoras     |     |
|--------------------------------------|-----|
| <b>Negocio conjunto</b>              |     |
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A. | 50% |

A continuación se presenta la información financiera resumida del negocio conjunto con participaciones no controladoras significativas:

| Compañías                            | Activo corriente | Activo no corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no corriente | Patrimonio | Ingresos de actividades ordinarias | Resultado de operaciones continuadas | Resultado total integral |
|--------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A. | 2,474,730        | -                   | 1,393,875        | 935,756             | 145,099    | 857,706                            | 10,156                               | 10,156                   |

El objeto social de las inversiones contabilizadas utilizando el método de participación es el siguiente:

#### Onper Investments 2015 S.L.

Sociedad domiciliada en España. Matriz de Companhia Brasileira de Distribuição – CBD (Brasil) donde posee una participación del 18.76% del capital social y del 49.97% de los derechos de voto, y del Grupo Libertad S.A. (Argentina) donde posee una participación del 100% del capital social.

La sociedad tiene por objeto la realización, tanto en España como en el extranjero, las siguientes actividades:

- La actividad de gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades no residentes en territorio español, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales. Código CNAE 66.30/64.20.
- La compra, suscripción, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de valores mobiliarios nacionales o extranjeros por cuenta propia y sin actividad de intermediación, mediante la correspondiente organización de medios materiales y personales. Código CNAE 66.12.
- La promoción y ejecución de todo tipo de promociones inmobiliarias, urbanísticas o de ordenación y desarrollo del suelo, ya sea con fines industriales, comerciales o de habitación. Esto incluirá la compra, tenencia, gestión, administración, permuta y venta de activos inmobiliarios de todas clases. Código CNAE 4110 y 683.2.
- La realización de todo tipo de estudios económicos, financieros y comerciales, así como inmobiliarios, incluidos aquellos relativos a la gestión, administración, fusión y concentración de empresas, así como la presentación de servicios de tipo mercantil y empresarial. Código CNAE 69.20.
- Se exceptúan las actividades reservadas por la Ley a las Instituciones de Inversión Colectiva así como lo expresamente reservado por la Ley del Mercado de Valores a las Agencias y/o Sociedades de Valores y Bolsa.
- Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas de las actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional, autorización administrativa o inscripción en Registros públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

Las actividades relacionadas podrá asimismo desarrollarlas la compañía total o parcialmente de modo indirecto, a través de participaciones en otras Sociedades de idéntico o análogo objeto al expresado en los párrafos anteriores, o mediante cualesquiera otras formas admitidas en Derecho.

#### Spice Investments Mercosur S.A.

Compañía adquirida en septiembre de 2011. Sociedad anónima uruguaya, cerrada, con acciones nominativas. Su actividad principal es realizar inversiones en general, de conformidad con el artículo 47 de la Ley uruguaya 16060, pudiendo desarrollar actividades relacionadas y vinculadas con inversiones en el país y en el exterior. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Montevideo, Avenida General José María Paz número 1404.

#### Patrimonio Autónomo Viva Malls

Fue constituido el 15 de julio de 2016 mediante la escritura pública 679 de la Notaría 31 de Medellín bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Helm Fiduciaria S.A. El objeto social principal es la adquisición, directa o indirecta, de los derechos reales sobre activos inmobiliarios, principalmente galerías y centros comerciales, su desarrollo y el desarrollo de otros activos inmobiliarios, así como su explotación y operación. Dentro del objeto el patrimonio podrá arrendar a terceros o a partes relacionadas los locales, concesionar los espacios que hacen parte de los activos inmobiliarios, realizar la explotación, el mercadeo, y el mantenimiento de estos, buscar su financiación y disponer de aquellos activos, así como todas las actividades conexas y necesarias para cumplir con los fines del negocio. Su domicilio principal se encuentra en Bogotá carrera 7 número 27 – 18 Piso 14.

#### Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.

Fue constituida el 13 de julio de 1976, mediante escritura pública 1138 de la Notaría Séptima de Medellín. Su objeto social consiste en adquirir, almacenar, transformar, confeccionar, vender y en general distribuir bajo cualquier modalidad toda clase de mercancías textiles de confección nacional o extranjera y adquirir, dar o tomar en arrendamiento bienes raíces con destino al establecimiento de almacenes, centros comerciales u otros sitios adecuados para la distribución de mercancías y la venta de bienes o servicios. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32 Sur - 29. El término de duración de la sociedad expira el 13 de julio de 2026.

#### Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio

Fue constituido el 1 abril del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Villavicencio, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Villavicencio, Colombia, calle 7A número 45- 185.

#### Compañía de Financiamiento Tuya S. A.

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

#### Patrimonio Autónomo Centro Comercial

Fue constituido el 1 de diciembre del 2010 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Etapa II, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Neiva, Colombia, carrera 8 entre calles 38 y 48.

#### Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo

Fue constituido el 8 de marzo del 2013 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Sincelejo, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Sincelejo, Colombia, carrera 25 número 23 – 49.

#### Patrimonio Autónomo San Pedro Etapa I

Fue constituido el 30 de junio del 2005 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial San Pedro Plaza, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto impartan los fideicomitentes al administrador inmobiliario contratado, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Neiva, Colombia, carrera 8 entre calles 38 y 48.

#### Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla

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

#### CDiscout Colombia S.A.S.

Constituida mediante documento privado el 26 de junio de 2014. Su objeto social es: (i) Lanzar y operar actividades de comercio electrónico en Colombia; (ii) Celebrar todo tipo de contratos incluyendo pero sin limitarse a, contrato de arrendamiento, distribución, operación, asociación, compraventa, asistencia técnica, suministro, inspección, control y servicios, para el adecuado desarrollo del objeto social; (iii) Prestar toda clase de servicios, incluyendo pero sin limitarse, de administración, asesoría, consultoría, técnicos, de presentación, para el adecuado desarrollo del objeto social; y (iv) Desarrollar cualquier actividad lícita. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32B Sur – 139.

#### Cnova N. V.

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

#### Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva 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 recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro el fideicomitente instruya o requiera aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Riohacha, Colombia, calle 15 número 18-274.

#### Carulla Vivero Holding Inc.

Fue constituida el 14 de septiembre de 2000 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Su objeto social es realizar negocios para invertir, comprar, poseer, adquirir de cualquier manera, vender, asignar, administrar cualquier bien mueble o inmueble que no esté prohibido o reglamentado por las leyes de las Islas Vírgenes Británicas.

#### Éxito Viajes y Turismo S.A.S.

Fue constituida el 30 de mayo de 2013, de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social consiste principalmente en la explotación de las actividades relacionadas con el servicio de turismo, así como la representación turística y el establecimiento de agencias de viajes en cualquiera de sus modalidades y la promoción del turismo nacional e internacional. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

#### Fideicomiso Lote Girardot

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

#### Patrimonio Autónomo Iwana

Fue constituido el 22 de diciembre del 2011 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo, a través Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Iwana, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Barrancabermeja, Colombia, carrera 11 número 50-19.

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

Fue constituida el 23 de mayo de 2014 de acuerdo con las leyes colombianas. Su objeto social es la prestación de servicios de transporte de carga nacional e internacional, aérea, terrestre, marítima, fluvial, férrea y multimodal de todo tipo de mercancía en general. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

#### Patrimonio Autónomo Viva Laureles

Fue constituido el 31 de mayo del 2012 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. El objeto social es desarrollar la operación del centro comercial Viva Laureles, el cual comprende mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la Compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender la administración y operación de los locales y demás unidades que lo conforman. El domicilio principal del centro comercial es el municipio de Medellín, Colombia, carrera 81 número 37 - 100.

#### Patrimonio Autónomo Viva Palmas

Constituido el 17 de abril de 2015 bajo la figura jurídica de patrimonio autónomo a través de Fiduciaria Bancolombia S.A. Tiene por objeto social recibir y mantener la titularidad jurídica del inmueble y de los que a futuro los Fideicomitentes instruyan o requieran aportar, suscribir los contratos de arrendamiento, sus prorrogas, renovaciones, modificaciones y terminaciones, de acuerdo con las instrucciones que para tal efecto imparta la compañía en su condición de administrador inmobiliario, administrar los recursos, efectuar los pagos que se requieran para atender las administración y operación del inmueble. El domicilio principal se encuentra en el área rural del municipio de Envigado, Colombia.

#### Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya).

Fue adquirido mediante cesión de derechos fiduciarios el 3 de agosto de 2012 a través de Alianza Fiduciaria S.A. Tiene por objeto mantener la titularidad jurídica del inmueble, suscribir las promesas de compraventa como prominente comprador o vendedor, conceder el uso y el goce del inmueble a título de arrendamiento a quienes se le indique, distribuir el producto de los dineros recibidos por concepto de cánones de arrendamiento y atender las instrucciones de giros. El domicilio principal es el municipio de Medellín, Colombia, calle 10 número 32-115.

#### Gemex O & W S.A.S.

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

#### Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

Fue constituida mediante documento privado el 27 de septiembre de 2010. Su objeto social consiste principalmente en (i) constituir, financiar, promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la constitución de sociedades, empresas o negocios que tengan por objeto la producción o comercialización de bienes, de objetos, mercancías, artículos o elementos o la prestación de servicios relacionados con la explotación de los establecimientos comerciales y vincularse a dichas empresas en calidad de asociada, mediante aportes en dinero, en bienes o en servicios; y (ii) promover, invertir individualmente o concurrir con otras personas naturales o jurídicas a la prestación de redes, servicios y valores agregados de telecomunicaciones, en especial todas aquellas actividades permitidas en Colombia o en el exterior de telecomunicaciones, telefonía móvil celular y servicios de valor agregado. Su domicilio principal se encuentra en el municipio de Envigado, Colombia, carrera 48 número 32B Sur - 139. El término de duración de la sociedad es indefinido.

### **Nota 17. Cambios en la clasificación de activos financieros**

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 no se presentaron cambios significativos en la clasificación de los activos financieros como resultado de un cambio en el propósito o uso de estos activos.

## Nota 18. Pasivos financieros

El saldo de los pasivos financieros es el siguiente:

|                                                                     | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Moneda local</b>                                                 |                            |                            |
| <b>Corriente</b>                                                    |                            |                            |
| Préstamos bancarios (1)                                             | 432,048                    | 216,197                    |
| Arrendamientos financieros                                          | 237                        | 41                         |
| <b>Total pasivos financieros en moneda local, corriente</b>         | <b>432,285</b>             | <b>216,238</b>             |
| <b>No corriente</b>                                                 |                            |                            |
| Préstamos bancarios (1)                                             | 2,174,968                  | 2,486,352                  |
| Arrendamientos financieros                                          | 73                         | 1,149                      |
| <b>Total pasivos financieros en moneda local, no corriente</b>      | <b>2,175,041</b>           | <b>2,487,501</b>           |
| <b>Total pasivos financieros en moneda local</b>                    | <b>2,607,326</b>           | <b>2,703,739</b>           |
| <b>Moneda extranjera</b>                                            |                            |                            |
| <b>Corriente</b>                                                    |                            |                            |
| Préstamos bancarios (1)                                             | 33,652                     | 949                        |
| Arrendamientos financieros                                          | 3,425                      | 2,200                      |
| Opción de venta ("PUT option") (2)                                  | -                          | 310,323                    |
| <b>Total pasivos financieros en moneda extranjera, corriente</b>    | <b>37,077</b>              | <b>313,472</b>             |
| <b>No corriente</b>                                                 |                            |                            |
| Préstamos bancarios (1)                                             | 1,309,530                  | 1,404,190                  |
| Arrendamientos financieros                                          | 14,883                     | 20,056                     |
| <b>Total pasivos financieros en moneda extranjera, no corriente</b> | <b>1,324,413</b>           | <b>1,424,246</b>           |
| <b>Total pasivos financieros en moneda extranjera</b>               | <b>1,361,490</b>           | <b>1,737,718</b>           |
| <b>Total pasivos financieros</b>                                    | <b>3,968,816</b>           | <b>4,441,457</b>           |
| <b>Corriente</b>                                                    | <b>469,362</b>             | <b>529,710</b>             |
| <b>No corriente</b>                                                 | <b>3,499,454</b>           | <b>3,911,747</b>           |

- (1) En agosto de 2015 la Compañía suscribió créditos con bancos nacionales por valor de \$3.25 billones y con bancos del exterior por \$1.21 billones (USD 400 millones a una tasa de cambio de \$3,027.20 pesos colombianos) para la adquisición de las operaciones en Brasil y Argentina, a través de la sociedad española Onper Investment 2015 S.L. Estos créditos se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva; en la medición se incluyen los costos de transacción por valor de \$14,332.

En ambos contratos la Compañía se compromete a solicitar aprobación a los bancos si requiere realizar las siguientes transacciones: constitución de gravámenes sobre los activos, celebrar transacciones extraordinarias con cualquier afiliada, incurrir en deuda adicional cuando este ocasione un incumplimiento con el crédito y/o sin previa autorización de los acreedores; los acreedores otorgarán automáticamente la autorización si se cumple con el indicador de incurrencia, medido con los últimos estados financieros separados publicados por la Compañía, entre otras.

En enero y en abril de 2016, la Compañía solicitó desembolsos por \$400,000 y por \$100,000, respectivamente, del tramo rotativo del contrato de crédito suscrito en julio de 2015. En agosto de 2016, se realizó una reperfilación del crédito rotativo por \$500,000 por un plazo de 2 años y del crédito de tesorería rotativo con un plazo de 1 año.

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

- (2) La Compañía tenía un contrato de opción de venta ("put option") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esa opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se medía al valor razonable y tenía un valor de \$310,323. El 30 de junio de 2016, la Compañía transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A. Esta transacción generó un ingreso por \$3,460 (USD \$1,2 millones), el cual se registró en el rubro de otros ingresos no operacionales (Nota 30).

A continuación se presentan los vencimientos anuales de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros no corrientes vigentes para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016, descontados a valor presente:

| Año   | Total            |
|-------|------------------|
| 2018  | 1,857,957        |
| 2019  | 538,357          |
| 2020  | 450,840          |
| >2021 | 652,300          |
|       | <b>3,499,454</b> |

### Nota 18.1. Compromisos adquiridos en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

El objetivo de los compromisos adquiridos en los contratos de crédito es asegurar que se cumplan las cláusulas financieras correspondientes a las deudas y préstamos obtenidos en agosto de 2015 en donde se definieron requerimientos de estructura de capital (*covenants*) y otras obligaciones por parte del deudor. El incumplimiento de estas cláusulas financieras permitiría que el banco reclame de manera inmediata el pago de las deudas y préstamos. No se han registrado incumplimientos de las cláusulas financieras de ninguna deuda o préstamo que devengan interés en el período corriente.

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

- Venta de activos: Cuando en cualquier momento durante el plazo la Compañía enajene activos de su propiedad, en una o varias operaciones, y que de manera agregada excedan del 20% de los activos relacionados en: (i) los estados financieros del 2014 o (ii) los últimos estados financieros anuales disponibles, lo que resulte mayor, prepagará un valor equivalente al 40% o al 80% de los ingresos netos recibidos por dichas ventas, salvo (i) por enajenaciones realizadas como parte del giro ordinario de su negocio, o (ii) cuando los ingresos netos en efectivo recibidos por la venta sean reinvertidos dentro de los 12 meses siguientes a la recepción, en otros activos.
- Indemnizaciones de seguros: Cuando en cualquier momento, durante el plazo la Compañía reciba una o varias indemnizaciones de seguros como consecuencia del pago de uno o varios siniestros consistentes en la pérdida o daño de uno o varios activos de su propiedad que en el agregado excedan del 20% de los activos relacionados en los últimos estados financieros anuales disponibles, la Compañía prepagará un valor equivalente al 40% o al 80% de los ingresos netos recibidos, según el momento en que se vaya a realizar el prepagos, salvo cuando dentro de los 18 meses siguientes a la recepción de los ingresos netos en efectivo recibidos por la indemnización se empiece a realizar la reinversión de dichos recursos.
- Prepagos bajo el contrato de crédito puente: Cuando la Compañía vaya a realizar cualquier prepagos al crédito con bancos en moneda extranjera, la Compañía deberá prepagos el tramo de corto plazo a prorrata de la cantidad prepagada al crédito con bancos en moneda extranjera y a prorrata de la proporción de cada acreedor.

### Nota 18.2. Obligaciones adquiridas en los contratos de crédito (obligaciones financieras)

- Financieras: La Compañía se compromete a mantener un indicador financiero de apalancamiento máximo de 3.5x. Este indicador será medido anualmente el 30 de abril con base en los estados financieros consolidados y auditados de cada ejercicio.
- Endeudamiento: Abstenerse de: (i) incurrir en nuevo endeudamiento en caso de encontrarse en incumplimiento de la obligación financiera y/o en el evento en que la 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 empleados

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

|                                       | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Planes de beneficios definidos (19.1) | 28,135                     | 25,259                     |
| Beneficios largo plazo (19.2)         | 1,894                      | 11,101                     |
| <b>Total</b>                          | <b>30,029</b>              | <b>36,360</b>              |
| <b>Corriente</b>                      | <b>3,267</b>               | <b>4,103</b>               |
| <b>No corriente</b>                   | <b>26,762</b>              | <b>32,257</b>              |

#### Nota 19.1. Planes de beneficios definidos y aportaciones definidas

La Compañía tiene los siguientes planes de beneficios definidos:

- Plan de pensiones

El plan consiste en que el empleado a su retiro recibirá un monto mensual por concepto de pensión, reajustes pensionales de acuerdo con las normas legales, rentas de supervivencia, auxilio funerario y las bonificaciones de junio y diciembre, establecidas legalmente. Estos valores dependen de factores tales como: edad del empleado, años de servicios y salario. La Compañía es responsable por los pagos de pensiones de jubilación a los empleados que cumplan los siguientes requisitos: empleados que al 1 de enero de 1967 tenían más de 20 años de servicios (responsabilidad total) y empleados y exempleados con más de 10 años de servicios y menos de 20, al 1 de enero de 1967 (responsabilidad parcial).

- Plan de cesantías retroactivas

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

c. Prima de retiro por pensión de vejez

El plan consiste en que cuando el empleado de la Compañía cumpla con los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorga una prima de \$1 una única vez cuando el empleado finalice su periodo de servicio.

Hasta 2015, el plan consistía en que cuando el empleado cumpla los requisitos de edad y densidad de cotizaciones para obtener la pensión de vejez en el régimen de prima media con prestación definida, se le otorgaba una prima representada en dinero según la siguiente escala:

- Menos de 10 años de antigüedad en la Compañía: \$1.5.
- Entre 10 y menos de 20 años de antigüedad en la Compañía: \$2.
- Entre 20 y menos de 30 años de antigüedad en la Compañía: \$3.
- 30 o más años de antigüedad en la Compañía: \$4.

d. Prima de retiro por pensión de invalidez

El plan consiste en que cuando al empleado le sea reconocida la pensión de invalidez por su correspondiente ente pensional y siempre que la pérdida de la capacidad laboral del 50% o más le haya sido calificada durante la vigencia de la relación laboral con la Compañía, se le otorgará una prima de retiro por valor de \$4 (2015 – \$1) una única vez.

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

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

A continuación se presenta la conciliación de los movimientos presentados en los planes de beneficios definidos:

|                                                                | Pensiones     | Cesantías retroactivas | Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez | Total         |
|----------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|--------------------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                        | <b>17,999</b> | <b>1,036</b>           | <b>6,224</b>                                     | <b>25,259</b> |
| Costo del servicio presente                                    | -             | 32                     | 375                                              | 407           |
| Gasto por intereses                                            | 1,320         | 71                     | 448                                              | 1,839         |
| Pérdidas (ganancias) actuariales por cambios en la experiencia | 2,210         | 35                     | (62)                                             | 2,183         |
| (Ganancias) actuariales por cambios demográficos               | -             | (1)                    | (278)                                            | (279)         |
| Pérdidas (ganancias) actuariales por supuestos financieros     | 1,388         | 25                     | (164)                                            | 1,249         |
| Beneficios pagados directamente por la Compañía                | (2,241)       | (118)                  | (164)                                            | (2,523)       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>                        | <b>20,676</b> | <b>1,080</b>           | <b>6,379</b>                                     | <b>28,135</b> |

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

|                                            | 2016                  |                       | 2015                                             |                        | 2015                                                                      |                       |
|--------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
|                                            | Pensiones (1)         | Pensiones (2)         | Prima de retiro por pensión de vejez e Invalidez | Cesantías retroactivas | Cesantías retroactivas y Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez | Pensiones             |
| Tasa de descuento                          | 7.50%                 | 9.96%                 | 7.60%                                            | 7.20%                  | 7.30%                                                                     | 7.82%                 |
| Tasa de incremento salarial anual          | 3.50%                 | 4.93%                 | 3.50%                                            | 3.50%                  | 3.25%                                                                     | 2.88%                 |
| Tasa de incremento futuro en pensión anual | 3.50%                 | 4.93%                 | -                                                | -                      | -                                                                         | 2.88%                 |
| Tasa de inflación anual                    | 3.50%                 | 3.50%                 | 3.50%                                            | 3.50%                  | 3.25%                                                                     | 2.88%                 |
| Tasa de mortalidad - hombre (años)         | 60-62                 | 60-62                 | 60-62                                            | 60-62                  | 60-62                                                                     | 60-62                 |
| Tasa de mortalidad - mujer (años)          | 55-57                 | 55-57                 | 55-57                                            | 55-57                  | 55-57                                                                     | 55-57                 |
| Tasa de mortalidad - hombre                | 0.001117% - 0.034032% | 0.001117% - 0.034032% | 0.001117% - 0.034032%                            | 0.001117%- 0.034032%   | 0.001117% - 0.034032%                                                     | 0.001117% - 0.034032% |
| Tasa de mortalidad - mujer                 | 0.000627% - 0.019177% | 0.000627% - 0.019177% | 0.000627% - 0.019177%                            | 0.000627%- 0.019177%   | 0.000627% - 0.019177%                                                     | 0.000627% - 0.019177% |

(1) Corresponde a las tasas aplicadas con base en el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde a las tasas aplicadas con base en el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

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

| Servicio en años       | Tasas  |        |
|------------------------|--------|--------|
|                        | 2016   | 2015   |
| Entre 0 y menos de 5   | 34.26% | 29.98% |
| Entre 5 y menos de 10  | 16.68% | 14.60% |
| Entre 10 y menos de 15 | 9.82%  | 8.59%  |
| Entre 15 y menos de 20 | 7.32%  | 6.41%  |
| Entre 20 y menos de 25 | 5.62%  | 4.92%  |
| 25 y mayores           | 4.24%  | 3.71%  |

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría una variación sobre la obligación neta por beneficios definidos, la cual se presenta a continuación:

| Variación expresada en puntos básicos  | 2016          |               |                        |                                                  | 2015      |                        |                                                  |  |
|----------------------------------------|---------------|---------------|------------------------|--------------------------------------------------|-----------|------------------------|--------------------------------------------------|--|
|                                        | Pensiones (1) | Pensiones (2) | Cesantías retroactivas | Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez | Pensiones | Cesantías retroactivas | Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez |  |
| Tasa de descuento +25                  | (359)         | (315)         | (11)                   | (123)                                            | (307)     | (12)                   | (135)                                            |  |
| Tasa de descuento -25                  | 371           | 325           | 11                     | 127                                              | 317       | 12                     | 139                                              |  |
| Tasa de descuento +50                  | (706)         | (621)         | (22)                   | (242)                                            | (604)     | (24)                   | (265)                                            |  |
| Tasa de descuento -50                  | 754           | 660           | 23                     | 258                                              | 644       | 25                     | 284                                              |  |
| Tasa de descuento +100                 | (1,368)       | (1,205)       | (43)                   | (468)                                            | (1,170)   | (47)                   | (512)                                            |  |
| Tasa de descuento -100                 | 1,560         | 1,363         | 47                     | 534                                              | 1,332     | 51                     | 589                                              |  |
| Tasa de incremento salarial anual +25  | No aplica     | No aplica     | 21                     | No aplica                                        | No aplica | 23                     | No aplica                                        |  |
| Tasa de incremento salarial anual -25  | No aplica     | No aplica     | (20)                   | No aplica                                        | No aplica | (23)                   | No aplica                                        |  |
| Tasa de incremento salarial anual +50  | No aplica     | No aplica     | 41                     | No aplica                                        | No aplica | 47                     | No aplica                                        |  |
| Tasa de incremento salarial anual -50  | No aplica     | No aplica     | (40)                   | No aplica                                        | No aplica | (45)                   | No aplica                                        |  |
| Tasa de incremento salarial anual +100 | No aplica     | No aplica     | 84                     | No aplica                                        | No aplica | 94                     | No aplica                                        |  |
| Tasa de incremento salarial anual -100 | No aplica     | No aplica     | (79)                   | No aplica                                        | No aplica | (89)                   | No aplica                                        |  |

(1) Corresponde al análisis de sensibilidad realizado utilizando las tasas según el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde al análisis de sensibilidad realizado utilizando las tasas según el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

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

| Año          | Pensiones     |               | 2015          | Cesantías retroactivas |              | Prima de retiro por pensión de vejez e invalidez |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|------------------------|--------------|--------------------------------------------------|---------------|
|              | 2016 (1)      | 2016 (2)      |               | 2016                   | 2015         | 2016                                             | 2015          |
| 2016         | -             | -             | 2,113         | -                      | 87           | -                                                | 322           |
| 2017         | 2,338         | 2,375         | 2,071         | 140                    | 96           | 527                                              | 370           |
| 2018         | 2,268         | 2,335         | 2,047         | 109                    | 128          | 363                                              | 467           |
| 2019         | 2,277         | 2,376         | 2,038         | 160                    | 169          | 462                                              | 551           |
| >2019        | 39,317        | 48,686        | 32,960        | 1,114                  | 1,059        | 12,281                                           | 12,027        |
| <b>Total</b> | <b>46,200</b> | <b>55,772</b> | <b>41,229</b> | <b>1,523</b>           | <b>1,539</b> | <b>13,633</b>                                    | <b>13,737</b> |

(1) Corresponde al valor de los aportes previstos calculados con las tasas según el Decreto Reglamentario 2131 del 22 de diciembre de 2016, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2016.

(2) Corresponde al valor de los aportes previstos calculados con las tasas según el Decreto Reglamentario 2496 del 23 de diciembre de 2015, con las cuales se calculó el pasivo por el plan de pensiones para 2015.

La duración promedio de la obligación por planes de beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016 es de 7.9 años (2015 - 8 años).

La Compañía no tiene activos específicos destinados a respaldar los planes de beneficios definidos.

El gasto por planes de aportaciones definidas al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$68,910 (2015 \$ 60,837).

## Nota 19.2. Beneficios largo plazo

El plan de beneficios de largo plazo corresponde a la prima de antigüedad que consiste en otorgar a los empleados un beneficio asociados a su tiempo de servicio.

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

Durante 2015 y 2016 la Compañía acordó con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación.

A continuación se presenta la conciliación de los movimientos presentados en los planes de beneficios de largo plazo:

|                                                    |               |
|----------------------------------------------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>            | <b>11,101</b> |
| Costo del servicio presente                        | 338           |
| Gasto por intereses                                | 488           |
| Pérdidas actuariales por cambios en la experiencia | 516           |
| (Ganancias) actuariales por cambios demográficos   | (61)          |
| Pérdidas actuariales por supuestos financieros     | 27            |
| (Ganancias) que surgen de liquidaciones            | (9,827)       |
| Beneficios pagados directamente por la compañía    | (688)         |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>            | <b>1,894</b>  |

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

|                                             | <b>31 de diciembre de 2016</b> | <b>31 de diciembre de 2015</b> |
|---------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Tasa de descuento                           | 7.30%                          | 7.30%                          |
| Tasa de incremento salarial anual           | 3.50%                          | 3.25%                          |
| Tasa de incremento futuros en pensión anual | -                              | -                              |
| Tasa de inflación anual                     | 3.50%                          | 3.25%                          |
| Tasa de mortalidad - hombre                 | 0.001117% - 0.034032%          | 0.001117% - 0.034032%          |
| Tasa de mortalidad - mujer                  | 0.000627% - 0.019177%          | 0.000627% - 0.019177%          |

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

|                         | <b>Tasas</b>                   |                                |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Servicio en años</b> | <b>31 de diciembre de 2016</b> | <b>31 de diciembre de 2015</b> |
| Entre 0 y menos de 5    | 34.26%                         | 29.98%                         |
| Entre 5 y menos de 10   | 16.68%                         | 14.60%                         |
| Entre 10 y menos de 15  | 9.82%                          | 8.59%                          |
| Entre 15 y menos de 20  | 7.32%                          | 6.41%                          |
| Entre 20 y menos de 25  | 5.62%                          | 4.92%                          |
| 25 y mayores            | 4.24%                          | 3.71%                          |

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo generaría una variación sobre la obligación neta por beneficios de largo plazo, la cual se presenta a continuación:

| <b>Variación expresada en puntos básicos</b> | <b>31 de diciembre de 2016</b> | <b>31 de diciembre de 2015</b> |
|----------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Tasa de descuento +25                        | (25)                           | (144)                          |
| Tasa de descuento -25                        | 25                             | 148                            |
| Tasa de descuento +50                        | (49)                           | (285)                          |
| Tasa de descuento -50                        | 51                             | 299                            |
| Tasa de descuento +100                       | (95)                           | (556)                          |
| Tasa de descuento -100                       | 105                            | 614                            |
| Tasa de incremento salarial anual +25        | 26                             | 153                            |
| Tasa de incremento salarial anual -25        | (26)                           | (150)                          |
| Tasa de incremento salarial anual +50        | 53                             | 310                            |
| Tasa de incremento salarial anual -50        | (51)                           | (297)                          |
| Tasa de incremento salarial anual +100       | 108                            | 634                            |
| Tasa de incremento salarial anual -100       | (99)                           | (583)                          |

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

| Año          | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------|----------------------------|----------------------------|
| 2016         | -                          | 1,581                      |
| 2017         | 225                        | 1,605                      |
| 2018         | 237                        | 1,362                      |
| 2019         | 338                        | 1,367                      |
| > 2019       | 2,203                      | 11,704                     |
| <b>Total</b> | <b>3,003</b>               | <b>17,619</b>              |

La duración promedio de la obligación por beneficios a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 es de 5.6 años (2015 - 5.6 años).

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

## Nota 20. Otras provisiones

El saldo de las otras provisiones es el siguiente:

|                                                         | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Procesos legales (1)                                    | 15,570                     | 26,853                     |
| Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias (2) | 11,091                     | 8,812                      |
| Reestructuración (3)                                    | 3,141                      | 8,295                      |
| Otras (4)                                               | 17,092                     | 36,063                     |
| <b>Total otras provisiones</b>                          | <b>46,894</b>              | <b>80,023</b>              |
| <b>Corriente. Nota 20.1</b>                             | <b>23,801</b>              | <b>71,503</b>              |
| <b>No corriente. Nota 20.1</b>                          | <b>23,093</b>              | <b>8,520</b>               |

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

El detalle de las provisiones es el siguiente:

- (1) Las provisiones por procesos legales se reconocen para atender las pérdidas probables estimadas en contra de la Compañía por litigios laborales y civiles, las cuales se calculan sobre la base de la mejor estimación del desembolso requerido para cancelar la obligación a la fecha de preparación de los estados financieros. El saldo se compone de \$10,155 (2015 - \$19,211) para procesos laborales y de \$5,415 (2015 - \$7,642) para procesos civiles.
- (2) Las provisiones por impuestos diferentes a los impuestos a las ganancias corresponden al impuesto de industria y comercio y su complementario de avisos y tableros por \$4,986 (2015 - \$3,256), impuesto predial por \$5,571 (2015 - \$5,556) e impuesto al valor agregado por \$534 (2015 - \$0).
- (3) La provisión por reestructuración corresponde a los procesos de reorganización anunciados a los empleados de los almacenes y los centros de distribución que tendrá un impacto en las actividades de la Compañía. El valor de la provisión se calcula sobre la base de los desembolsos necesarios a realizar y que están directamente asociados al plan de reestructuración. El desembolso y la fecha de la implementación del plan se espera se realice durante 2017. La provisión de reestructuración se reconoció en el resultado del período en la línea de otros gastos.
- (4) El saldo de otras provisiones corresponde a:

|                                            | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Provisión por pérdidas en subsidiarias (a) | 11,493                     | 20,460                     |
| Otras provisiones (b)                      | 5,599                      | 15,603                     |
| <b>Total</b>                               | <b>17,092</b>              | <b>36,063</b>              |

- (a) Corresponde a obligaciones registradas para reconocer las pérdidas adicionales de las subsidiarias que superan el valor de la inversión que la Compañía posee en ellas. La administración de la Compañía ha decidido registrar este pasivo para reconocer los desembolsos que probablemente tendría que incurrir para liquidar los pasivos de estas subsidiarias. El detalle de esta provisión es el siguiente:

|                                                    | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Gemex O & W S.A.S.                                 | 7,278                      | 1,813                      |
| Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.                 | 4,215                      | 12,055                     |
| Cdiscount Colombia S.A.S.                          | -                          | 4,939                      |
| Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. | -                          | 1,653                      |
| <b>Total</b>                                       | <b>11,493</b>              | <b>20,460</b>              |

(b) Otras provisiones:

|                                                       | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Provisión de merma para mercancía "VMF"               | 5,599                      | 2,311                      |
| Costos relacionados con combinación de negocios       | -                          | 5,827                      |
| Donación por la película "Colombia Magia Salvaje" (*) | -                          | 3,907                      |
| Provisión por impuesto a las ganancias                | -                          | 2,203                      |
| Otros                                                 | -                          | 1,355                      |
| <b>Total</b>                                          | <b>5,599</b>               | <b>15,603</b>              |

(\*) En la Asamblea General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2016, se aprobó el pago a la Fundación Éxito por \$4,001 por concepto de donación de las ganancias recibidas por la película "Colombia Magia Salvaje". Al 31 de diciembre de 2015 se había reconocido una provisión por este concepto de \$3,907. Nota 6.

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

|                                         | Procesos<br>legales | Impuestos distintos<br>a los impuestos a<br>las ganancias | Reestructuración | Otras         | Total         |
|-----------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>26,853</b>       | <b>8,812</b>                                              | <b>8,295</b>     | <b>36,063</b> | <b>80,023</b> |
| Incrementos                             | 6,105               | 38                                                        | 8,891            | 17,189        | 32,223        |
| Utilización                             | -                   | -                                                         | -                | (204)         | (204)         |
| Pagos                                   | (4,313)             | -                                                         | (14,045)         | (16,025)      | (34,383)      |
| Reversiones (no utilizados)             | (13,091)            | -                                                         | -                | (19,412)      | (32,503)      |
| Reclasificaciones                       | -                   | 2,241                                                     | -                | (534)         | 1,707         |
| Otros cambios                           | 16                  | -                                                         | -                | 15            | 31            |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>15,570</b>       | <b>11,091</b>                                             | <b>3,141</b>     | <b>17,092</b> | <b>46,894</b> |

#### 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<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Corriente</b>                                    |                            |                            |
| Reestructuración                                    | 3,141                      | 8,295                      |
| Procesos legales                                    | 3,568                      | 18,333                     |
| Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias | -                          | 8,812                      |
| Otras                                               | 17,092                     | 36,063                     |
| <b>Total otras provisiones corriente</b>            | <b>23,801</b>              | <b>71,503</b>              |
| <b>No corriente</b>                                 |                            |                            |
| Procesos legales                                    | 12,002                     | 8,520                      |
| Impuestos distintos a los impuestos a las ganancias | 11,091                     | -                          |
| <b>Total otras provisiones no corriente</b>         | <b>23,093</b>              | <b>8,520</b>               |
| <b>Total otras provisiones</b>                      | <b>46,894</b>              | <b>80,023</b>              |

#### Nota 20.2. Pagos estimados de otras provisiones

Los pagos estimados de las otras provisiones que se encuentran a cargo de la Compañía con corte al 31 de diciembre de 2016 corresponderán:

|                              | Procesos legales | Impuestos<br>distintos a los<br>impuestos a las<br>ganancias | Reestructuración | Otras         | Total         |
|------------------------------|------------------|--------------------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|
| Menos de 12 meses            | 3,568            | -                                                            | 3,141            | 17,092        | 23,801        |
| Mayor a un año               | 12,002           | 11,091                                                       | -                | -             | 23,093        |
| <b>Total pagos estimados</b> | <b>15,570</b>    | <b>11,091</b>                                                | <b>3,141</b>     | <b>17,092</b> | <b>46,894</b> |

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

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

|                               | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Proveedores nacionales        | 2,140,641                  | 1,786,963                  |
| Costos y gastos por pagar (1) | 416,988                    | 327,484                    |
| Proveedores del exterior      | 163,650                    | 189,001                    |
| Beneficios a empleados        | 113,383                    | 90,330                     |
| Dividendos por pagar          | 35,134                     | 15,777                     |
| Otros (1)                     | 98,426                     | 95,324                     |
| <b>Total</b>                  | <b>2,968,222</b>           | <b>2,504,879</b>           |

(1) Algunas reclasificaciones menores en costos y gastos por pagar y en otras cuentas por pagar fueron efectuadas para efectos de comparabilidad con 2016.

## Nota 22. Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir de 2013 y hasta 2016 la tarifa de impuesto de renta vigente es del 25% y la tarifa de impuesto de renta para la equidad CREE es del 9%, además a partir de 2015 se tiene una sobretasa de impuesto de renta para la equidad - CREE entre el 5% y 9%; para 2016 la tarifa es del 6% (2015 – 5%).
- La base para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto de renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- El porcentaje de reajuste anual para el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos para 2016 es 7.08% (2015 – 5.21%).
- A partir del año gravable 2007 se eliminaron los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactivó el impuesto a las ganancias ocasionales hoy con tarifa del 10%, calculado para las personas jurídicas sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- A partir del año gravable 2007 y hasta el año gravable 2009, la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos es del 40% y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas.

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

La Ley 1370 de 2009 disminuyó para el año 2010 la tarifa para la deducción por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos de 40% a 30%; la Ley 1430 de diciembre 29 de 2010 elimina la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011. No obstante, se autoriza para aquellos inversionistas que hubieran presentado solicitud para acceder a contratos de estabilidad jurídica antes del 1 de noviembre de 2010, la posibilidad de estabilizar esta norma por un término máximo de tres años.

### Estabilidad jurídica

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

### Créditos fiscales

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía cuenta con \$159,370 (2015 - \$0) por excesos de renta presuntiva sobre renta líquida y con \$132,649 (2015 - \$0) por excesos de renta presuntiva sobre impuesto de renta para la equidad - CREE.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía cuenta con \$16,315 (2015 - \$0) de pérdidas fiscales.

Con base en la aplicación de la nueva fórmula para determinar las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva que se pueden compensar en años futuros, según la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016, la Compañía cuenta con \$152,296 de excesos de renta presuntiva y con \$11,998 de pérdidas fiscales que se puede compensar en el futuro.

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

En aplicación de los artículos 188 y 189 del Estatuto Tributario, para 2016 la Compañía determinó su pasivo de impuesto sobre la renta y complementarios por el sistema de renta presunta y para 2015 por el sistema de renta ordinaria; y determinó su pasivo por impuesto de renta para la equidad - CREE por el sistema de renta líquida para los dos años.

La declaración de renta de 2011 (compensación de pérdida fiscal de 2008), está sujeta a revisión por 5 años contados a partir de la fecha de su presentación; las declaraciones del impuesto de renta y complementarios; y las declaraciones del impuesto de renta y del impuesto de renta para la equidad - CREE de los períodos gravables 2014 y 2015 se encuentran sujetas a revisión por 2 años contados a partir de la fecha de su presentación. Los asesores tributarios y la administración de la Compañía consideran que no se presentarán mayores impuestos a pagar, distintos a los provisionados a 31 de diciembre de 2016.

#### Precios de transferencia

Las operaciones de la Compañía con su matriz, sus filiales y/o partes relacionadas del exterior se han realizado con observación de los principios de plena competencia y como si se tratara de parte independientes, tal como señalan las disposiciones de Precios de Transferencia establecidas por la normas tributarias nacionales. Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2016. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2017.

#### Reforma Tributaria Ley 1819 de 29 de diciembre de 2016

El Congreso de la República aprobó el 29 de diciembre de 2016 la Ley 1819 de Reforma Tributaria, norma que introduce principalmente las siguientes modificaciones relacionadas con el impuesto sobre la renta, las cuales comenzarán a regir a partir del año 2017:

##### a. Impuesto sobre la renta

Se establece un aumento de la tarifa general del impuesto sobre la renta para las sociedades nacionales. La tarifa actual del 25% se aumenta al 34% para el año 2017 y al 33% para los años 2018 en adelante.

Se establece una sobretasa del impuesto sobre la renta para las sociedades nacionales del 6% para el año 2017 y del 4% para el año 2018, aplicada a utilidades fiscales mayores a \$800.

Se eliminan el Impuesto de renta para la equidad - CREE y su sobretasa a partir del año 2017.

##### b. Impuesto a los dividendos

Se establece un gravamen a los dividendos distribuidos a personas naturales residentes en Colombia cuya tarifa es del 5% en el evento de que el monto distribuido se encuentre entre 600 UVT (\$19 a 2017) y 1000 UVT (\$31 a 2017) y del 10% sobre montos superiores cuando tales dividendos hayan sido gravados en cabeza de las sociedades que los distribuyen.

Para las personas naturales no residentes en Colombia y para las sociedades extranjeras, el gravamen es del 5% cuando tales dividendos hayan sido gravados en cabeza de las sociedades que los distribuyen

Cuando las utilidades que generan los dividendos no hayan sido gravadas en cabeza de la sociedad que las distribuye, la tarifa para los accionistas será del 35%.

Lo anterior aplicará para utilidades generadas a partir del año 2017

##### c. Base NIIF para efectos fiscales

Se adopta como base fiscal la contabilidad según las Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas en Colombia, con algunas excepciones relacionadas con la realización de ingresos, reconocimiento de costos y gastos y con los efectos meramente contables del balance inicial de adopción de estas normas.

##### d. Renta presuntiva

Se aumenta la renta presunta del 3% al 3.5% del patrimonio fiscal a partir del año 2017.

##### e. Entidades controladas del exterior

En el régimen especial para las subsidiarias del exterior que sean vehículos de inversión se establece que se deberán incluir los ingresos pasivos obtenidos por tales vehículos en el año de su causación y no en el año del reparto efectivo de las utilidades, tal como como sucede hasta 2016.

f. Pérdidas fiscales y firmeza de las declaraciones tributarias

Se impone como plazo máximo para la compensación de pérdidas fiscales los 12 periodos siguientes a la pérdida. Hasta 2016 no se tiene límite. Igualmente se amplía el término general de firmeza de las declaraciones de 2 a 3 años y de 2 a 6 años para los contribuyentes obligados a presentar precios de transferencia. Aquellas declaraciones en las cuales se generen o se compensen pérdidas fiscales quedarán en firme a los 6 años.

g. Entidades del régimen tributario especial

Se incluye una serie de medidas tendientes a ejercer un mayor control sobre las entidades del régimen tributario especial, dentro de las que se encuentra una lista taxativa de actividades meritorias y la obligación de obtener una calificación por parte de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN para actuar como entidades de régimen tributario especial. Aquellas entidades que no cumplan los requisitos se convertirán en contribuyentes de renta del régimen ordinario.

h. Gravamen a los movimientos financieros

El gravamen a los movimientos financieros se convierte en un impuesto permanente.

**Nota 22.1. Activo y pasivo por impuestos corrientes**

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

Activo por impuestos corrientes

|                                                                         | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Saldo a favor por impuesto de renta (1)                                 | 129,715                    | 103,751                    |
| Saldo a favor por impuesto de renta para la equidad – CREE (2)          | 26,626                     | -                          |
| Anticipo de impuesto de renta para la equidad – CREE                    | 22,701                     | 18,817                     |
| Anticipo y retenciones en la fuente de Impuesto de industria y comercio | 12,250                     | 10,640                     |
| Impuesto a las ventas a favor por importaciones                         | 165                        | 165                        |
| <b>Total activo por impuestos corrientes</b>                            | <b>191,457</b>             | <b>133,373</b>             |

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

|                                                  | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Retenciones de impuesto de renta                 | 148,384                    | 132,254                    |
| Descuento tributario por solicitar               | 19,376                     | 7,654                      |
| <b>Subtotal</b>                                  | <b>167,760</b>             | <b>139,908</b>             |
| Menos gasto de impuesto a la renta               | (38,045)                   | (36,157)                   |
| <b>Total saldo a favor por impuesto de renta</b> | <b>129,715</b>             | <b>103,751</b>             |

(2) El saldo se compone de lo siguiente:

|                                                                         | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Retenciones de impuesto de renta para la equidad – CREE                 | 48,212                     | -                          |
| Menos gasto de impuesto de renta para la equidad – CREE                 | (21,586)                   | -                          |
| <b>Total saldo a favor por impuesto de renta para la equidad - CREE</b> | <b>26,626</b>              | <b>-</b>                   |

Pasivo por impuestos corrientes

|                                                        | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Impuesto de industria y comercio por pagar             | 43,920                     | 42,167                     |
| Otros impuestos por pagar                              | 382                        | 221                        |
| Impuesto de renta para la equidad - CREE por pagar (1) | -                          | 6,600                      |
| <b>Total pasivo por impuestos corrientes</b>           | <b>44,302</b>              | <b>48,988</b>              |

(1) El saldo se compone de lo siguiente:

|                                                                 | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Gasto impuesto de renta para la equidad - CREE                  | -                          | 49,895                     |
| Menos retenciones de impuesto de renta para la equidad – CREE   | -                          | (43,295)                   |
| <b>Total Impuesto de renta para la equidad - CREE por pagar</b> | <b>-</b>                   | <b>6,600</b>               |

## 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<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias</b>                  | <b>116,197</b>             | <b>803,577</b>             |
| <b>Mas</b>                                                          |                            |                            |
| (Recuperaciones) castigos de cartera                                | (5,423)                    | 18,016                     |
| Gasto causado no pagado industria y comercio                        | 2,313                      | 13,725                     |
| Gastos no deducibles                                                | 13,690                     | 2,236                      |
| Impuestos no deducibles                                             | 19                         | 22                         |
| Impuestos asumidos y valorización                                   | 6,488                      | 11,658                     |
| Multas, sanciones y litigios                                        | 3,144                      | 3,163                      |
| Renta líquida - recuperación depreciación activos fijos vendidos    | 21,356                     | -                          |
| Reintegro deducción activos fijos productores de renta por venta    | 90,404                     | 163                        |
| Gravamen a los movimientos financieros                              | 8,230                      | 6,901                      |
| Impuesto al patrimonio                                              | 51,083                     | 57,772                     |
| Precio de venta activos fijos poseídos por menos de dos años        | 195,058                    | 16,482                     |
| <b>Menos</b>                                                        |                            |                            |
| Deducción fiscal de crédito mercantil adicional al contable         | (18,362)                   | (217,173)                  |
| Deducción 40% de la inversión en activos productores de renta       | (128,076)                  | (125,962)                  |
| Retiro utilidad venta de activos fijos declarada ganancia ocasional | (72,984)                   | (92,868)                   |
| Ajustes NIIF sin incidencia fiscal                                  | (101,642)                  | (244,766)                  |
| Recuperación de provisiones                                         | (1,941)                    | (8,231)                    |
| Deducción por discapacitados                                        | (811)                      | (556)                      |
| Provisión de cartera                                                | -                          | (5,916)                    |
| Costo activos fijos vendidos por menos de dos años                  | (195,058)                  | (14,475)                   |
| <b>(Pérdida) renta líquida</b>                                      | <b>(16,315)</b>            | <b>223,768</b>             |
| <b>Renta presuntiva año corriente</b>                               | <b>159,371</b>             | <b>156,606</b>             |
| <b>Renta líquida gravable</b>                                       | <b>159,371</b>             | <b>223,768</b>             |
| Tarifa del impuesto a las ganancias                                 | 25%                        | 25%                        |
| <b>Subtotal impuesto de renta</b>                                   | <b>39,843</b>              | <b>55,942</b>              |
| Impuesto a las ganancias ocasionales                                | 1,988                      | 6,602                      |
| Descuentos tributarios                                              | (3,786)                    | (26,387)                   |
| <b>Gasto impuesto de renta y complementarios</b>                    | <b>38,045</b>              | <b>36,157</b>              |
| <b>Gasto impuesto de renta para la equidad - CREE</b>               | <b>12,072</b>              | <b>32,101</b>              |
| <b>Gasto impuesto sobre tasa para la equidad - CREE</b>             | <b>9,514</b>               | <b>17,794</b>              |
| <b>Gasto (recuperación) impuesto año anterior</b>                   | <b>1,714</b>               | <b>(1,631)</b>             |
| <b>Total gasto impuesto de renta y complementarios corriente</b>    | <b>61,345</b>              | <b>84,421</b>              |

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

|                                                        | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| (Gasto) impuesto a las ganancias, corriente            | (61,345)                   | (84,421)                   |
| (Gasto) impuesto a las ganancias, diferido (Nota 22.3) | (11,324)                   | (145,661)                  |
| <b>Total (gasto) impuesto a las ganancias</b>          | <b>(72,669)</b>            | <b>(230,082)</b>           |

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

|                                                                                          | 2016           | Tasa       | 2015           | Tasa       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|----------------|------------|
| <b>Ganancia contable</b>                                                                 | <b>116,197</b> |            | <b>803,577</b> |            |
| Total gasto por impuestos a la tasa impositiva aplicable                                 | 46,479         | 40%        | 313,395        | 39%        |
| Efecto fiscal de gastos no deducibles para la determinación de la ganancia tributable    | 141,668        | 122%       | 48,649         | 6%         |
| Efecto fiscal de tasas impositivas soportadas en el extranjero                           | (6,058)        | -5%        | (26,386)       | -3%        |
| Efecto fiscal de los excesos de renta presuntiva                                         | 63,819         | 57%        | -              | -          |
| Otros efectos fiscales por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos | (173,239)      | -149%      | (105,576)      | -13%       |
| <b>Total gasto por impuestos / tasa</b>                                                  | <b>72,669</b>  | <b>65%</b> | <b>230,082</b> | <b>28%</b> |

La determinación de la renta presuntiva es la siguiente:

|                                    | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Patrimonio líquido                 | 5,360,305                  | 5,289,808                  |
| Menos patrimonio líquido a excluir | (47,962)                   | (69,609)                   |
| <b>Patrimonio líquido base</b>     | <b>5,312,343</b>           | <b>5,220,199</b>           |
| <b>Renta presuntiva</b>            | <b>159,371</b>             | <b>156,606</b>             |

### Nota 22.3. Impuesto diferido

La Compañía reconoce el impuesto diferido por cobrar o por pagar derivado del efecto de las diferencias temporarias que impliquen el pago de un menor o mayor valor del impuesto de renta en el año corriente, calculado a las tasas vigentes a las que se espera recuperar (tasas vigentes 2017 - 34%; a partir del 2018 - 33%), siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán en el futuro. En caso de generarse un impuesto diferido activo, se analiza si la Compañía generará suficiente renta gravable en el futuro que permita imputar contra la misma la totalidad o una parte del activo.

El impuesto diferido registrado en el estado de situación financiera corresponde a las siguientes partidas:

|                                                 | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Inversiones a costo amortizado                  | (2)                        | (75)                       |
| Inversiones patrimoniales                       | (74,214)                   | (50,065)                   |
| Cuentas por cobrar                              | 3,065                      | (19,307)                   |
| Inventarios                                     | 26,030                     | 38,569                     |
| Bienes inmuebles para la venta                  | (83)                       | -                          |
| Terrenos                                        | (39,031)                   | (38,704)                   |
| Saneamientos y reajustes fiscales               | 19,407                     | 19,926                     |
| Edificios                                       | (89,253)                   | (98,570)                   |
| Inmuebles no operativos                         | 103                        | 40                         |
| Propiedades de inversión                        | (2,966)                    | (8,261)                    |
| Construcciones en curso                         | (22,641)                   | (16,940)                   |
| Otros activos fijos                             | (26,851)                   | (21,415)                   |
| Intangibles                                     | (51,167)                   | (52,625)                   |
| Diferidos                                       | 8,849                      | 12,089                     |
| Excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales | 54,217                     | -                          |
| Pasivos financieros                             | 2,019                      | 2,664                      |
| Otros pasivos                                   | (8,531)                    | 41,898                     |
| <b>Total impuesto diferido (pasivo) neto</b>    | <b>(201,049)</b>           | <b>(190,776)</b>           |

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

|                                              | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Activo por impuesto diferido                 | 1,208,494                  | 1,729,704                  |
| (Pasivo) por impuesto diferido               | (1,409,543)                | (1,920,480)                |
| <b>Total impuesto diferido (pasivo) neto</b> | <b>(201,049)</b>           | <b>(190,776)</b>           |

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

|                                        | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Impuesto de renta diferido 25%         | (19,711)                   | (98,519)                   |
| Impuesto CREE diferido 9%              | -                          | (44,586)                   |
| Sobretasa CREE diferido 5%             | -                          | 5,308                      |
| Ganancia ocasional diferido 10%        | 4,315                      | (3,736)                    |
| Utilidades retenidas Uruguay y Brasil  | 4,072                      | (4,128)                    |
| <b>Total (gasto) impuesto diferido</b> | <b>(11,324)</b>            | <b>(145,661)</b>           |

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

|                                                                                            | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ganancia (pérdida) por ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos | 676                        | (375)                      |

La Compañía no tiene reconocido en los estados financieros impuestos diferidos activos generados por sus subsidiarias y otras inversiones menores que han presentado pérdidas en el período actual o anterior. El valor de las pérdidas es el siguiente:

|                                          | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Subsidiarias domiciliadas en Colombia    | (112,723)                  | (35,869)                   |
| Subsidiarias domiciliadas en el exterior | -                          | (817)                      |
| Otros                                    | (8,340)                    | (7)                        |
| <b>Total</b>                             | <b>(121,063)</b>           | <b>(36,693)</b>            |

El valor de las diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, para las cuales no se han reconocido pasivos por impuestos diferidos ascendía al 31 de diciembre de 2016 a \$164,538 (2015 - \$83,061).

### Nota 23. Otros pasivos financieros

El saldo de los otros pasivos financieros es el siguiente:

|                                        | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Instrumentos financieros derivados (1) | 17,608                     | 2,351                      |
| Recaudos recibidos para terceros (2)   | 69,849                     | 45,740                     |
| <b>Total</b>                           | <b>87,457</b>              | <b>48,091</b>              |

- (1) Los instrumentos financieros derivados reflejan el valor razonable de los contratos *forward*, para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio de las obligaciones adquiridas en moneda extranjera. Los valores razonables de estos instrumentos se determinan mediante modelos de valoración comúnmente usados por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. La Compañía mide en el estado de situación financiera los instrumentos financieros derivados (*forward*) a su valor razonable, en cada fecha de cierre contable. La variación que se presenta entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015 corresponde a la baja en las tasas de cierre de valoración de los *forwards* y *swaps*, las cuales se situaron por debajo del promedio de las tasas pactadas con los diferentes actores financieros.

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

|                | Menor a 3 meses | Entre 3 y 6 meses | Total  |
|----------------|-----------------|-------------------|--------|
| <i>Forward</i> | 4,160           | 12,186            | 16,346 |
|                | Menor a 1 año   | Mayor a 1 año     | Total  |
| <i>Swap</i>    | 1,262           | -                 | 1,262  |

El detalle de las fechas de vencimiento de estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

|                | Menor a 3 meses | Entre 3 y 6 meses | Total        |
|----------------|-----------------|-------------------|--------------|
| <i>Forward</i> | 2,154           | 197               | 2,351        |
|                | <b>2,154</b>    | <b>197</b>        | <b>2,351</b> |

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

|                                 | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 (1) |
|---------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Corresponsal no bancario        | 34,376                     | 23,777                         |
| Recaudos Tarjeta Éxito          | 27,812                     | 17,390                         |
| Comercio directo (Market Place) | 3,967                      | 762                            |
| Servicio movilización de giros  | 1,364                      | 925                            |
| Otros recaudos                  | 2,330                      | 2,886                          |
| <b>Total</b>                    | <b>69,849</b>              | <b>45,740</b>                  |

- (1) Algunas reclasificaciones menores fueron incluidas en estas cuentas para efectos de comparabilidad con 2016.

## Nota 24. Otros pasivos no financieros

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

|                                                             | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Corriente</b>                                            |                            |                            |
| Ingresos recibidos por anticipado (1)                       | 57,862                     | 60,239                     |
| Programas de fidelización de clientes (2)                   | 37,334                     | 35,617                     |
| Cuotas recibidas plan reservado                             | 1,266                      | 1,381                      |
| Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos (3) | 54,766                     | 1,759                      |
| Bono recompra                                               | 49                         | 259                        |
| <b>Total otros pasivos no financieros corriente</b>         | <b>151,277</b>             | <b>99,255</b>              |
| <b>No corriente</b>                                         |                            |                            |
| Anticipos contratos de arrendamientos y otros proyectos     | 47,388                     | 49,488                     |
| <b>Total otros pasivos no financieros no corriente</b>      | <b>47,388</b>              | <b>49,488</b>              |
| <b>Total otros pasivos no financieros</b>                   | <b>198,665</b>             | <b>148,743</b>             |

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

|                        | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Tarjeta regalo         | 43,264                     | 43,951                     |
| Tarjeta integral Cafam | 9,035                      | 10,823                     |
| Tarjeta cambio         | 3,326                      | 3,506                      |
| Tarjeta combustible    | 932                        | 877                        |
| Otros                  | 1,305                      | 1,082                      |
| <b>Total</b>           | <b>57,862</b>              | <b>60,239</b>              |

- (2) Corresponde a los programas de fidelización de clientes denominados "Puntos Éxito" y "Supercliente Carulla". Al 31 de diciembre de 2016, el efecto de la valoración, emisión, redención y el vencimiento de puntos relacionados con estos programas, en los resultados de la Compañía, fue de un menor valor en los ingresos por venta de \$1,718 (2015 - \$4,577).
- (3) Para 2016 incluye \$53,746 de ingresos recibidos por anticipado del Patrimonio Autónomo Viva Malls por la prestación de servicios por desarrollo de proyectos inmobiliarios.

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

El capital autorizado de la Compañía está representado en 530.000.000 de acciones ordinarias con un valor nominal de \$10 (\*) cada una; el capital suscrito y pagado asciende \$4,482 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015. El número de acciones en circulación es de 447.604.316 y el número de acciones propias readquiridas es de 635.835 acciones por un valor de \$2,735 en las mismas fechas de presentación.

Los derechos otorgados sobre las acciones corresponden a voz y voto por cada acción. No se han otorgado privilegios sobre las acciones, ni se presentan restricciones sobre las mismas. Adicionalmente, no se cuentan con contratos de opciones sobre acciones de la Compañía.

La prima en colocación de acciones representa el mayor valor pagado sobre el valor nominal de las acciones el cual asciende \$4,843,466 al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre 2015. De acuerdo con las normas legales, este saldo podrá ser distribuido como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor. Se entiende la capitalización, cuando se transfiere una porción de esta prima a una cuenta de capital, como resultado de la emisión de un dividendo en acciones.

(\*) Expresado en pesos colombianos.

## Nota 26. Reservas, Ganancias acumuladas y Otro resultado integral

### Reservas

Las reservas corresponden a apropiaciones efectuadas por la Asamblea de Accionistas sobre los resultados de períodos anteriores. Adicional a la reserva legal, se incluye la reserva ocasional, para readquisición de acciones y para futuros dividendos.

### Ganancias acumuladas

Dentro de las ganancias acumuladas, se encuentra incluido el efecto en el patrimonio por conversión a NIIF por \$1,070,092, producto del estado financiero inicial preparado en 2014 con base en la NIIF 1, incluida en las normas de contabilidad y de información financiera, aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009 que corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) traducidas de manera oficial y autorizadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al 31 de diciembre de 2014, reglamentadas en Colombia por el Decreto Reglamentario 2420 de 2015, "Decreto Único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información" modificado el 23 de diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496 y el 22 de diciembre por el Decreto Reglamentario 2131.

#### Otro resultado integral acumulado

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

|                                                                                                                                        | 2016           |                      |                | 2015             |                      |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------|
|                                                                                                                                        | Valor<br>bruto | Efecto<br>impositivo | Valor<br>neto  | Valor<br>bruto   | Efecto<br>impositivo | Valor<br>neto    |
| Mediciones de activos financieros a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (1)                                      | (2,976)        | -                    | (2,976)        | (2,976)          | -                    | (2,976)          |
| Mediciones de planes de beneficios definidos (2)                                                                                       | (2,083)        | 676                  | (1,407)        | 1,075            | (375)                | 700              |
| Diferencias de cambio de conversión (3)                                                                                                | 131,545        | -                    | 131,545        | (379,224)        | -                    | (379,224)        |
| Ganancias por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos (4)                                      | -              | -                    | -              | 169              | -                    | 169              |
| Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación (5) | 11,141         | -                    | 11,141         | (3,972)          | -                    | (3,972)          |
| <b>Total otro resultado integral acumulado</b>                                                                                         | <b>137,627</b> | <b>676</b>           | <b>138,303</b> | <b>(384,928)</b> | <b>(375)</b>         | <b>(385,303)</b> |

- (1) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la valoración a valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros con cambios en el patrimonio, menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no se reclasifican a los resultados del período.
- (2) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales por los planes de beneficios definidos de la Compañía y de sus subsidiarias mediante la aplicación del método de la participación. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del período.
- (3) Corresponde al valor acumulado de las diferencias de cambio que surgen de la conversión a la moneda de presentación de la Compañía de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las operaciones en el extranjero a través de la aplicación del método de la participación. Las diferencias de conversión acumuladas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero.
- (4) Corresponde al valor acumulado de las ganancias o pérdidas de instrumentos que son designados en una cobertura de inversión neta en un negocio en el extranjero de las subsidiarias a través de la aplicación del método de la participación. El valor acumulado de las ganancias o pérdidas se reclasifican a los resultados del período cuando se disponga la operación en el extranjero. Durante el año ascendieron a \$169.
- (5) Valor que le corresponde a la Compañía del otro resultado integral de sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a través de participación directa o mediante sus subsidiarias.

#### Nota 27. Ingresos de actividades ordinarias

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

|                                           | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Venta de bienes (1)                       | 10,972,460                 | 10,271,382                 |
| Otros ingresos ordinarios (2)             | 294,341                    | 264,037                    |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias</b> | <b>11,266,801</b>          | <b>10,535,419</b>          |

- (1) El saldo de venta de bienes corresponde a los siguientes conceptos:

|                                                           | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Venta de mercancías neto devoluciones y rebajas en ventas | 10,942,937                 | 10,242,326                 |
| Ingresos por la venta de proyectos inmobiliarios (a)      | 29,523                     | 29,056                     |
| <b>Total venta de bienes</b>                              | <b>10,972,460</b>          | <b>10,271,382</b>          |

- Para 2016, corresponde al ingreso generado por la venta del proyecto inmobiliario Éxito Itagüí.  
Para 2015, corresponde al ingreso generado por la venta de los proyectos inmobiliarios de Éxito La Caracas (Avenida Chile) en Bogotá por \$18,000; Carulla Paseo Real en Bogotá por \$8,266 y Lote calle 77 en Barranquilla por \$2,790.

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

|                                        | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ingreso por servicios (a)              | 178,628                    | 153,257                    |
| Ingresos por regalías                  | 71,684                     | 91,886                     |
| Otros ingresos (b)                     | 44,029                     | 18,894                     |
| <b>Total otros ingresos ordinarios</b> | <b>294,341</b>             | <b>264,037</b>             |

(a) Corresponde principalmente a los ingresos por arrendamientos de inmuebles y de espacios físicos en los almacenes (concesionarios) y a los ingresos por corresponsal no bancario.

(b) Corresponde a:

|                                                                  | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos por direccionamiento estratégico Latam                  | 9,965                      | -                          |
| Ingresos por aprovechamientos                                    | 8,807                      | 4,034                      |
| Recuperación de ingresos por comisión "corresponsal no bancario" | 7,933                      | -                          |
| Otros ingresos operacionales (i)                                 | 4,415                      | 6,113                      |
| Ingreso por vencimiento de tarjetas propias                      | 1,637                      | 1,493                      |
| Otros varios (ii)                                                | 11,272                     | 7,254                      |
| <b>Total otros ingresos</b>                                      | <b>44,029</b>              | <b>18,894</b>              |

(i) Para 2016, incluye ingresos por reembolso de arrendamientos, reconocimiento por la entrega del inmueble CEDI Pereira (antes del vencimiento del contrato de arriendo) y reembolsos gastos de viaje de las subsidiarias, entre otros conceptos. Para 2015, adicional a los mismos conceptos de 2016, incluye ingresos por la participación en contrato de ventas con terceros e ingresos cobrados por reformas de inmuebles.

(ii) Para 2016 incluye \$7,740 (2015 - \$6,387) de cobros a terceros por publicitar en eventos y campañas realizados por la Compañía.

## Nota 28. Gastos de distribución y Gastos de administración y venta

El saldo de los gastos de distribución generados durante el período es el siguiente:

|                                             | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Arrendamientos                              | 234,577                    | 205,779                    |
| Depreciación y amortización                 | 173,609                    | 167,098                    |
| Combustibles y energía                      | 169,717                    | 151,771                    |
| Impuestos distintos al impuesto de renta    | 154,986                    | 147,738                    |
| Publicidad                                  | 119,092                    | 117,364                    |
| Reparación y mantenimiento                  | 83,819                     | 66,909                     |
| Administración de locales                   | 31,930                     | 28,242                     |
| Material de empaque y marcada               | 28,424                     | 28,330                     |
| Comisiones de tarjetas débito y crédito     | 28,173                     | 25,757                     |
| Transporte                                  | 24,165                     | 25,222                     |
| Honorarios                                  | 19,807                     | 20,921                     |
| Seguros                                     | 18,539                     | 17,719                     |
| Aseo y cafetería                            | 13,421                     | 12,664                     |
| Gastos de viaje                             | 5,827                      | 4,548                      |
| Gastos legales                              | 2,973                      | 3,155                      |
| Provisión de cuentas comerciales por cobrar | 1,722                      | 4,414                      |
| Contribuciones y afiliaciones               | 1,212                      | 1,089                      |
| Otros                                       | 50,321                     | 41,877                     |
| <b>Total gastos de distribución</b>         | <b>1,162,314</b>           | <b>1,070,597</b>           |

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

|                                               | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Depreciación y amortización                   | 41,534                     | 26,926                     |
| Honorarios                                    | 41,480                     | 36,414                     |
| Impuestos distintos al impuesto de renta      | 18,953                     | 21,401                     |
| Gastos de viaje                               | 7,278                      | 5,800                      |
| Reparación y mantenimiento                    | 6,769                      | 3,405                      |
| Provisiones de cuentas comerciales por cobrar | 5,012                      | 8,336                      |
| Servicios de personal externo                 | 3,084                      | 2,329                      |
| Seguros                                       | 2,789                      | 2,324                      |
| Transporte                                    | 2,763                      | 2,585                      |
| Telefonía                                     | 2,671                      | 2,643                      |
| Donaciones                                    | 2,576                      | 2,808                      |
| Comisiones                                    | 2,447                      | 1,818                      |
| Combustibles y energía                        | 2,361                      | 2,293                      |
| Multas, sanciones y litigios                  | 2,035                      | 2,255                      |
| Arrendamientos                                | 1,696                      | 1,750                      |
| Contribuciones y afiliaciones                 | 1,385                      | 1,202                      |
| Gastos legales                                | 492                        | 252                        |
| Otros (1)                                     | 9,725                      | 22,837                     |
| <b>Total gastos de administración y venta</b> | <b>155,050</b>             | <b>147,378</b>             |

(1) Para 2015, incluye gastos por demandas laborales por \$8,068; transporte de valores por \$1,559; atenciones varias por \$1,045 y papelería por \$1,133, entre otros.

## Nota 29. Gasto por beneficios a empleados

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

| Clases de gasto de beneficios a los empleados                       | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Sueldos y salarios (1)                                              | 756,981                    | 665,890                    |
| Aportaciones a la seguridad social                                  | 10,303                     | 9,289                      |
| Otros beneficios a los empleados a corto plazo                      | 46,536                     | 42,383                     |
| <b>Total gastos por beneficios a los empleados a corto plazo</b>    | <b>813,820</b>             | <b>717,562</b>             |
| Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas | 68,910                     | 60,837                     |
| Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos   | 428                        | 5,225                      |
| <b>Total gastos por beneficios a los empleados post-empleo</b>      | <b>69,338</b>              | <b>66,062</b>              |
| Gastos por beneficios de terminación                                | 2,811                      | 3,912                      |
| Otros beneficios a los empleados a largo plazo (2)                  | (9,223)                    | (14,841)                   |
| Otros gastos de personal                                            | 14,804                     | 13,068                     |
| <b>Total de gastos por beneficios a empleados</b>                   | <b>891,550</b>             | <b>785,763</b>             |

(1) Al 31 de diciembre de 2016, dentro del rubro de sueldos y salarios se incluye el gasto correspondiente a la nueva estructura organizacional de la cual forman parte la administración y la gestión de las compañías ubicadas en Brasil, Argentina y Uruguay. Adicionalmente, dentro del gasto del periodo se incluye el promedio de incremento salarial a todo el personal del 6.96% (2015 - 4.61%) y el incremento promedio al personal clave de la gerencia en el mes de julio 2016 del 5% (2015 - 3% a partir de abril), el cual generó un efecto directamente proporcional en los rubros de aportaciones a la seguridad social, de otros beneficios a los empleados a corto plazo, así como de los gastos por beneficios post-empleo y de planes de aportaciones definidas.

(2) Desde el año 2015 la Compañía acordó con algunos empleados la eliminación del beneficio de prima de antigüedad, concediendo una bonificación única y especial a quienes expresaron la voluntad de acogerse a dicha eliminación; este acuerdo generó un cambio significativo en el plan de beneficios a largo plazo, el cual dio como resultado un ahorro por valor de \$9,223 (2015 - \$14,841).

## Nota 30. Otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas

Los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y otras ganancias netas incluyen los efectos de los principales acontecimientos ocurridos durante el período que distorsionarían el análisis de la rentabilidad recurrente de la Compañía; estos se definen como elementos significativos de ingresos inusuales cuya ocurrencia es excepcional y los efectos de aquellas partidas que por su naturaleza no están incluidas en una evaluación de desempeño operativo recurrente de la Compañía, tales como las pérdidas por deterioro, enajenaciones de activos no corrientes y el impacto por combinaciones de negocios, entre otros.

El saldo de los otros ingresos operativos, otros gastos operativos y las otras ganancias, netas, es el siguiente:

|                                                                            | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Otros ingresos operativos</b>                                           |                            |                            |
| Recuperación de provisión de cuentas comerciales por cobrar                | 6,240                      | 9,377                      |
| Recuperación de otras provisiones procesos laborales (1)                   | 5,775                      | 741                        |
| Recuperación de otras provisiones procesos civiles                         | 2,227                      | 534                        |
| Reintegro de costos y gastos por ICA                                       | 1,864                      | 233                        |
| Indemnización por siniestro (2)                                            | 1,143                      | 8,548                      |
| Reintegro de costos y gastos por impuesto predial y otros impuestos        | 1,050                      | 209                        |
| <b>Otros ingresos operativos recurrentes (*)</b>                           | <b>18,299</b>              | <b>19,642</b>              |
| Indemnización por siniestro (3)                                            | 6,588                      | 13,163                     |
| Otros ingresos (4)                                                         | 4,243                      | 1,858                      |
| Ingreso por medición a valor razonable de participaciones en compañías (5) | -                          | 29,681                     |
| <b>Otros ingresos operativos no recurrentes</b>                            | <b>10,831</b>              | <b>44,702</b>              |
| <b>Total otros ingresos operativos</b>                                     | <b>29,130</b>              | <b>64,344</b>              |
| <b>Otros gastos operativos</b>                                             |                            |                            |
| Gasto por impuesto a la riqueza (6)                                        | (51,083)                   | (57,772)                   |
| Gasto por reestructuración (7)                                             | (8,891)                    | (10,384)                   |
| Otros gastos (8)                                                           | (7,575)                    | (53,817)                   |
| <b>Total otros gastos operativos</b>                                       | <b>(67,549)</b>            | <b>(121,973)</b>           |
| <b>Otras ganancias, netas</b>                                              |                            |                            |
| Ganancia en venta de activos de propiedades, planta y equipo (9)           | 12,690                     | 3,189                      |
| Ganancia en venta de activos intangibles (10)                              | -                          | 75,397                     |
| Retiro de propiedades, plantas y equipos (11)                              | (3,791)                    | (20,042)                   |
| Gastos en disposición de activos (12)                                      | (1,108)                    | -                          |
| <b>Total otras ganancias, netas</b>                                        | <b>7,791</b>               | <b>58,544</b>              |

(\*) Los otros ingresos operativos recurrentes corresponden a ingresos que se clasificaban como otros ingresos ordinarios. A partir del 30 de junio de 2016 se clasifican como otros ingresos operativos. Para efectos de comparación, esta nueva clasificación se realizó retroactivamente al 1 de enero de 2015.

- (1) Para el 2016, incluye un ingreso resultante de la recuperación de procesos laborales causados en el año anterior por \$5,113.
- (2) Para 2016 y 2015, corresponde al ingreso recibido de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del lucro cesante, inventario y otros gastos extraordinarios del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.
- (3) Para 2016 y 2015, corresponde al ingreso recibido de Compañía de Seguros Generales Suramericana S.A. por la indemnización del daño emergente de la propiedad, planta y equipo del siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores.
- (4) Para 2016, incluye \$3,460 por el valor cobrado a Spice Investment Mercosur S.A. por la cesión del contrato de opción de venta ("put option"), de la cual hacía parte la Compañía, tal como se menciona en la Nota 18.
- (5) Corresponde a la ganancia como resultado de la medición al valor razonable de la participación de la Compañía en el 62.49% que mantenía en Grupo Disco Uruguay S.A. antes de la combinación de negocios realizada el 1 de enero de 2015.
- (6) Corresponde al impuesto a la riqueza establecido por el Gobierno Nacional mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014.
- (7) Para 2016, corresponde a los gastos provenientes del plan de reestructuración de la Compañía, que incluyen los conceptos de compra de prima por antigüedad y plan de excelencia operacional. Para 2015 incluye el concepto de compra de prima por antigüedad.
- (8) Para 2016, corresponde a gastos por indemnizaciones corporativas por \$2,200; a incurridos por la creación de vehículos inmobiliarios por \$2,075; gastos ocasionados por el cierre de almacenes y tiendas por \$1,777, y otros gastos menores por \$1,523.  
  
Para 2015, corresponde a los costos de la transacción relacionados con la adquisición de las operaciones de Brasil y Argentina por \$50,333; costos de transacción de la combinación de negocios relacionada con la adquisición de los establecimientos de comercio de la marca Super Inter por \$2,135, y gastos incurridos por la adquisición de los establecimientos de Cafam por \$1,349.
- (9) Para 2016, incluye la ganancia de la venta del inmueble Éxito Belén por \$3,222; de la venta del inmueble Éxito Fusagasugá por \$1,580; de la venta del inmueble Éxito Avenida Quinta por \$2,969; de la venta del inmueble Éxito Panorama Calle 30 por \$3,571, y de la venta del inmueble Éxito Popayán por \$1,285.

Para 2015, incluye el ingreso de \$3,124 por la venta del inmueble Paseo Real.

(10) Para el 2015 el saldo comprende ganancias por \$74,515 por la venta a Cafam de las farmacias de propiedad de la Compañía, algunas de las cuales habían sido operadas por Cafam desde septiembre de 2010, y ganancias de \$882 por la venta del derecho de uso en construcción del Patrimonio Autónomo Villavicencio.

(11) Para 2016, el saldo corresponde a la pérdida de \$3,791 por el retiro de las mejoras en propiedades ajenas correspondientes a los almacenes cerrados durante el año 2016, entre los cuales se incluyen Éxito Lisboa, Carulla Express Avenida 15, Éxito Express Malecón, Éxito Express Kennedy, Surtimax Plaza de Florez, Éxito Express Avenida del Ferrocarril, Éxito Tecno Oviedo, Surtimax Paraíso, Éxito Express Colores Calle 53, Surtimax Plaza Envigado, Éxito Express Exposiciones, Bodega.Surtimax Calatrava y Éxito Express Universidad Nacional.

Para 2015, incluye la pérdida de \$3,742 por el aporte del inmueble Éxito Barranquilla al Patrimonio Autónomo Barranquilla; pérdida de la propiedad, planta y equipo y muebles por \$12,349 ocasionada en el siniestro ocurrido en el almacén Éxito Valledupar Las Flores, y pérdida de \$3,827 por la liquidación del Fideicomiso del Este.

(12) Para 2016 incluye \$798 por el retiro de los estados financieros de la inversión en Fogansa S.A. (en liquidación).

### Nota 31. Ingresos y gastos financieros

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

|                                                                       | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ganancias por diferencia en cambio (1)                                | 185,303                    | 424,947                    |
| Otros ingresos financieros                                            | 22,460                     | 20,525                     |
| Ganancias por instrumentos financieros derivados (1)                  | 29,690                     | 433,189                    |
| Ingresos por intereses, efectivo y equivalentes del efectivo (Nota 6) | 6,540                      | 37,964                     |
| <b>Total ingresos financieros</b>                                     | <b>243,993</b>             | <b>916,625</b>             |
| Gasto por intereses, préstamos y arrendamientos financieros           | (345,670)                  | (106,938)                  |
| Pérdidas por instrumentos financieros derivados (1)                   | (193,259)                  | (39,010)                   |
| Pérdida por diferencia en cambio (1)                                  | (126,044)                  | (611,758)                  |
| Otros gastos financieros                                              | (20,438)                   | (24,294)                   |
| Gastos intereses factoring proveedores                                | (15,704)                   | (3,353)                    |
| Gastos por comisiones                                                 | (2,588)                    | (2,453)                    |
| Gastos por intereses, bonos                                           | -                          | (5,596)                    |
| <b>Total gastos financieros</b>                                       | <b>(703,703)</b>           | <b>(793,402)</b>           |

(1) Las valoraciones de deudas, instrumentos de cobertura y activos y pasivos en moneda extranjera presentan variación frente a 2015 básicamente por cambios en la curva de devaluación y por variaciones de tasa de cambio durante 2016.

### Nota 32. Participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación

El resultado de la participación en las ganancias de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación es el siguiente:

|                                                        | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Spice Investments Mercosur S.A.                        | 110,649                    | 90,321                     |
| Compañía de Financiamiento Tuya S.A.                   | 11,154                     | -                          |
| Patrimonio Autónomo Viva Villavicencio                 | 11,039                     | 7,757                      |
| Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.                     | 7,838                      | (1,989)                    |
| Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.          | 7,006                      | 1,825                      |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial                   | 5,943                      | 4,430                      |
| Patrimonio Autónomo Viva Laureles                      | 5,304                      | 5,573                      |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Riohacha     | 4,973                      | 191                        |
| Patrimonio Autónomo Viva Sincelejo                     | 3,184                      | 2,922                      |
| Patrimonio Autónomo Viva Malls                         | 2,354                      | -                          |
| Éxito Viajes y Turismo S.A.S.                          | 1,998                      | (259)                      |
| Patrimonio Autónomo Fideicomiso San Pedro Etapa I      | 1,332                      | 1,353                      |
| Patrimonio Autónomo Viva Palmas                        | 859                        | 96                         |
| Patrimonio Autónomo Centro Comercial Viva Barranquilla | 224                        | (743)                      |
| Patrimonio Autónomo Iwana                              | 59                         | 101                        |
| Patrimonio Autónomo del Este                           | -                          | (2)                        |
| Patrimonio Autónomo Local 108 (Vizcaya)                | (2)                        | (14)                       |
| Logística, Transportes y Servicios Asociados S.A.S.    | (1,657)                    | (2,271)                    |
| Gemex O & W S.A.S.                                     | (6,390)                    | (1,471)                    |
| Cdiscount Colombia S.A.S.                              | (9,487)                    | (14,005)                   |
| Onper Investments 2015 S.L.                            | (49,939)                   | 50,600                     |
| <b>Total</b>                                           | <b>106,441</b>             | <b>144,415</b>             |

### Nota 33. Ganancias por acción

Las ganancias por acción se dividen en básicas y diluidas. Las básicas tienen por objetivo proporcionar una medida de la participación de cada acción ordinaria de la controladora en el rendimiento que la Compañía ha tenido en los períodos presentados. Las diluidas tienen por objetivo dar una medida de la participación de cada acción ordinaria en el desempeño de la Compañía considerando los efectos dilusivos (reducción en las ganancias o aumento en las pérdidas) de las acciones ordinarias potenciales en circulación durante el período.

La Compañía no ha realizado transacciones para los períodos presentados con acciones ordinarias potenciales, ni después de la fecha de cierre ni a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

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

#### En los resultados del periodo:

|                                                                                                                                | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ganancia neta atribuible operaciones continuadas                                                                               | 43,528                     | 573,495                    |
| <b>Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)</b> | <b>43,528</b>              | <b>573,495</b>             |
| <b>Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)</b>     | <b>447.604.316</b>         | <b>447.604.316</b>         |
| Ganancia básica por acción y diluida (en pesos colombianos)                                                                    | 97.25                      | 1,281.26                   |

#### En los resultados integrales totales del periodo:

|                                                                                                                                | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ganancia neta atribuible resultado integral total                                                                              | 567,134                    | 122,029                    |
| <b>Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora (básica y diluida)</b> | <b>567,134</b>             | <b>122,029</b>             |
| <b>Promedio ponderado de cantidad de acciones ordinarias atribuible a la ganancia básica por acción (básica y diluida)</b>     | <b>447.604.316</b>         | <b>447.604.316</b>         |
| Ganancia básica por acción y diluida (en pesos colombianos)                                                                    | 1,267.04                   | 272.63                     |

### Nota 34. Transacciones con partes relacionadas

#### Nota 34.1. Remuneración al personal clave de la gerencia

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

La compensación al personal clave de la gerencia reconocida durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, corresponden a:

|                                              | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|----------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Beneficios a los empleados a corto plazo (1) | 41,117                     | 30,403                     |
| Beneficios post-empleo                       | 1,469                      | 1,239                      |
| Beneficios por terminación                   | 438                        | 24                         |
| <b>Total</b>                                 | <b>43,024</b>              | <b>31,666</b>              |

- (1) Parte de los beneficios a los empleados a corto plazo están siendo reembolsados por Casino Guichard Perrachon S.A. y Libertad S.A. como resultado del acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con estas compañías. Durante el año se registraron \$9,965 de ingresos por direccionamiento estratégico Latam, tal como se detalla en la Nota 27.

#### Nota 34.2. Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a ingresos por venta de bienes y otros servicios, así como a los costos y gastos relacionados con la asesoría en gestión de riesgos y asistencia técnica, compra de bienes y servicios recibidos. El valor de los ingresos, costos y gastos con partes relacionadas es el siguiente:

|                                | Ingresos                |                         | Costos y gastos         |                         |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
| Controladora (1)               | 7,238                   | -                       | 26,101                  | 22,006                  |
| Subsidiarias (2)               | 22,180                  | 41,286                  | 372,681                 | 185,577                 |
| Compañías del Grupo Casino (3) | 3,193                   | 4,904                   | 26,916                  | 30,147                  |
| Negocios conjuntos (4)         | 17,697                  | -                       | 341                     | -                       |
| Miembros de Junta Directiva    | -                       | -                       | 1,261                   | 876                     |
| Otras partes relacionadas (5)  | -                       | 197                     | 15,899                  | 10,260                  |
| <b>Total</b>                   | <b>50,308</b>           | <b>46,387</b>           | <b>443,199</b>          | <b>248,866</b>          |

- (1) Los ingresos con la controladora corresponden al acuerdo de servicios de direccionamiento estratégico Latinoamérica celebrado con Casino Guichard Perrachon S.A. Los costos y gastos con la controladora corresponden a servicios de consultoría y asistencia técnica prestados por Casino Guichard-Perrachon S.A. y Geant International B.V.
- (2) Los ingresos generados con compañías subsidiarias corresponden a la venta de mercancías a Cdiscount Colombia S.A.S.; la prestación de servicios administrativos a Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., Gemex O.&W S.A.S., Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S. y Patrimonios Autónomos, y a los arrendamientos de inmuebles a los Patrimonios Autónomos y a Éxito Viajes y Turismo S.A.S. Adicionalmente incluye el ingreso generado por la transferencia a Spice Investments Mercosur S.A. del contrato de opción de venta ("put option") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco del Uruguay.

Los costos y gastos generados con compañías subsidiarias corresponden básicamente a compras de mercancía a Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.; a servicios de transporte recibidos de Logística, Transporte y Servicios Asociados S.A.S.; a los arrendamientos y a la administración de inmuebles con Patrimonios Autónomos; a la compra de planes corporativos con Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.; a la compra de bienes para comercialización adquiridos a Cdiscount Colombia S.A.S.; y a servicios recibidos, compra de bienes y reembolsos con las demás subsidiarias.

|                                                    | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.      | 277,323                 | 140,584                 |
| Logística, Transporte y servicios Asociados S.A.S. | 58,996                  | 21,248                  |
| Patrimonios Autónomos                              | 18,754                  | 13,337                  |
| Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.                 | 11,856                  | 3,894                   |
| Cdiscount Colombia S.A.S.                          | 3,851                   | -                       |
| Gemex O & W S.A.S.                                 | 1,674                   | 6,470                   |
| Éxito Viajes y Turismo S.A.S.                      | 223                     | 1                       |
| Companhia Brasileira de Distribuição – CBD         | 4                       | -                       |
| Libertad S.A.                                      | -                       | 43                      |
| <b>Total</b>                                       | <b>372,681</b>          | <b>185,577</b>          |

Hasta el 30 de agosto de 2015, Cdiscount Colombia S.A.S. se clasificó como una inversión en asociada. A partir del 31 de agosto de 2015 con la combinación de negocios de las operaciones de Brasil y Argentina a través de la subsidiaria Onper Investments 2015 S.L. se obtiene el control de esta inversión y se clasifica como subsidiaria. Para los periodos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los ingresos por venta de mercancías a esta Compañía se presentan en la línea de subsidiarias.

- (3) Los costos y gastos generados con compañías del Grupo Casino corresponden principalmente a servicios recibidos por eficiencia energética e intermediación en la importación de mercancía.
- (4) Las transacciones con los negocios conjuntos corresponden principalmente a ingresos por regalías, por arrendamientos de bienes inmuebles y a gastos por comisiones de medios de pago generados con Compañía de Financiamiento Tuya S.A.
- (5) El importe de costos y gastos con otras partes relacionadas corresponde a transacciones que se presentan con sociedades en donde los accionistas que sean beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, miembros de Junta Directiva, Representantes Legales y/o administradores tengan participación directa e indirecta igual o superior al 10% de sus acciones en circulación. Corresponden principalmente a arrendamientos, compra de bienes y servicios recibidos.

#### Nota 35. Deterioro del valor de los activos

##### Nota 35.1. Activos financieros

Durante los periodos presentados, no se observaron pérdidas significativas por deterioro del valor de activos financieros. En la Nota 7 se presenta la información relacionada con el deterioro de la cartera de deudores comerciales de la Compañía.

## Notas 35.2. Activos no financieros

La 31 de diciembre de 2016, la Compañía realizó la prueba anual de deterioro del valor por unidades generadoras de efectivo. El valor en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo está compuesto por los saldos de la plusvalía, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, otros activos intangibles distintos de la plusvalía, partidas del capital de trabajo neto y pasivos por arrendamiento financiero asociados. Para efectos de la prueba de deterioro del valor, la plusvalía adquirida a través de las combinaciones de negocios y las marcas con vidas útiles indefinidas se asignaron a los siguientes grupos de unidades generadoras de efectivo:

|                                 | Grupos de unidades generadoras de efectivo |         |          |             | Total     |
|---------------------------------|--------------------------------------------|---------|----------|-------------|-----------|
|                                 | Éxito                                      | Carulla | Surtimax | Super Inter |           |
| Plusvalía                       | 90,674                                     | 856,495 | 41,575   | 464,333     | 1,453,077 |
| Marcas con vida útil indefinida | -                                          | -       | 17,427   | 63,704      | 81,131    |

El método empleado en la prueba de deterioro fue el valor en uso debido a la dificultad de encontrar un mercado activo que permita establecer el valor razonable de estos activos intangibles.

El valor en uso se calculó con base en flujos de caja esperados presupuestados por la administración que cubren un período de cinco años los cuales se estiman con base en la tasa de crecimiento de los precios en Colombia (Índice de Precios al Consumidor - IPC), en los análisis de tendencia basados en los resultados históricos, planes de expansión, proyectos estratégicos para incrementar las ventas y planes de optimización.

Los flujos de efectivo que van más allá del período de cinco años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento en términos reales del 0%. Para la Compañía, este es un enfoque conservador que refleja el crecimiento normal esperado para la industria si no hay otros factores inesperados que pudieran impactar el crecimiento.

La tasa de impuestos incluida en la proyección de los flujos de caja corresponde a la tasa esperada en la que la Compañía debe pagar los impuestos para los próximos años. Las tasas incluidas para el cálculo fueron 42% para 2017, 43% para 2018 y 34% para 2019 en adelante, tasas que estaban vigentes en Colombia hasta el 29 de diciembre de 2016, fecha en la cual se emitió la Ley 1819 del 29 de diciembre de 2016 de reforma tributaria en Colombia, en la cual se determinó que la tasa vigente para 2017 es del 34% y del 33% a partir del 2018.

Los flujos de efectivo esperados se descontaron al costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizando una estructura de endeudamiento de mercado para el tipo de industria en que la Compañía opera; como resultado de ello, el costo promedio ponderado de capital (CPPC) utilizado en la valoración fue del 8.66% para 2017, 8.63% para 2018 y 8.89% para 2019 en adelante. La variación en la tasa de descuento para los años 2017 a 2019 se debe a las diferentes tasas impositivas que aplican a la Compañía para estos años como se expuso en el párrafo anterior.

Como resultado de este análisis, no se identificó un deterioro de valor para los grupos de unidades generadoras de efectivo.

### Tasa de crecimiento a perpetuidad

La estimación de la tasa de crecimiento está basada en las expectativas de crecimiento de precios para el país de acuerdo con investigaciones de mercado publicadas, razón por la cual no se considera razonable una disminución de la tasa por debajo de la tasa esperada, puesto que se estima que mínimamente los flujos de efectivo de las unidades crezcan al mismo nivel o hasta un 1% por encima del incremento general en los precios de la economía.

### Tasa de descuento

El cálculo de la tasa de descuento se basa en un análisis de endeudamiento de mercado para la Compañía; se considera un cambio razonable si la tasa de descuento aumentara un 1% en cuyo caso, para ninguno de los grupos de unidades generadoras de efectivo, Éxito, Carulla, Surtimax y Super Inter, se presentaría un deterioro de valor.

### Nota 36. Medición del valor razonable

A continuación se incluye una comparación de los valores en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros y de los activos no financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 sobre una base periódica exigida o permitida por una política contable; se excluyen aquellos activos y pasivos financieros cuyos valores en libros son una aproximación de sus valores razonables considerando que sus vencimientos son a corto plazo (menores o iguales a un año), entre ellos se encuentran: las cuentas comerciales por cobrar y otros deudores, las cuentas comerciales por pagar y otros acreedores, los recaudos a terceros y los pasivos financieros de corto plazo.

|                                                                                  | 31 de diciembre de 2016 |                 | 31 de diciembre de 2015 |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|                                                                                  | Valor en libros         | Valor razonable | Valor en libros         | Valor razonable |
| <b>Activos financieros</b>                                                       |                         |                 |                         |                 |
| Préstamos a costo amortizado                                                     | 26,120                  | 22,665          | 22,091                  | 19,359          |
| Inversiones en fondo de capital privado                                          | 1,142                   | 1,142           | 966                     | 966             |
| Inversiones patrimoniales                                                        | 248                     | 248             | 1,046                   | 1,046           |
| Inversiones en bonos                                                             | 75,145                  | 75,055          | -                       | -               |
| Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable<br>con cambios en resultados | 4,800                   | 4,800           | 66,271                  | 66,271          |
| Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable<br>con cambios en resultados    | 4,747                   | 4,747           | 756                     | 756             |
| <b>Activos no financieros</b>                                                    |                         |                 |                         |                 |
| Propiedades de inversión                                                         | 103,005                 | 207,772         | 96,442                  | 122,314         |

|                                                                                  | 31 de diciembre de 2016 |                 | 31 de diciembre de 2015 |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|                                                                                  | Valor en libros         | Valor razonable | Valor en libros         | Valor razonable |
| <b>Pasivos financieros</b>                                                       |                         |                 |                         |                 |
| Obligaciones financieras a costo amortizado                                      | 3,950,198               | 3,942,323       | 4,107,689               | 4,042,279       |
| Arrendamientos financieros a costo amortizado                                    | 18,618                  | 18,612          | 23,446                  | 22,191          |
| Contratos <i>forward</i> medidos al valor razonable<br>con cambios en resultados | 16,346                  | 16,346          | 2,351                   | 2,351           |
| Contratos <i>swap</i> medidos al valor razonable<br>con cambios en resultados    | 1,262                   | 1,262           | -                       | -               |
| Opción de venta (" <i>PUT option</i> ") (1)                                      | -                       | -               | 310,323                 | 310,323         |
| <b>Pasivos no financieros</b>                                                    |                         |                 |                         |                 |
| Pasivo de fidelización                                                           | 37,334                  | 37,334          | 35,617                  | 35,617          |

- (1) La Compañía era parte de un contrato de opción de venta ("*put option*") con los propietarios de las participaciones no controladoras de la subsidiaria Grupo Disco de Uruguay S.A. El precio de ejercicio de esa opción se basaba en una fórmula predeterminada, la cual podía ser ejercida en cualquier momento. Esta opción se medía al valor razonable. El 30 de junio de 2016, la Compañía transfirió este contrato de opción de venta a la subsidiaria Spice Investments Mercosur S.A. Esta transacción generó un ingreso por \$3,460 (USD \$1,2 millones), el cual se registró en el rubro de otros ingresos operativos. Los movimientos presentados en la medición de la opción de venta ("*Put option*") durante el período correspondieron:

| Opción de venta<br>(" <i>PUT option</i> ")                |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>                   | <b>310,323</b> |
| Cesión de la opción de venta                              | (293,329)      |
| Cambios de valor razonable reconocidos en Inversiones (a) | (16,994)       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>                   | <b>-</b>       |

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

Para estimar los valores razonables, se utilizaron los métodos y supuestos detallados a continuación:

| Nivel Jerarquía                                                      |         | Técnica de valoración                             | Descripción de la técnica de valoración                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Datos de entrada significativos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Activos                                                              |         |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Préstamos a costo amortizado                                         | Nivel 2 | Método de flujos de efectivo descontados          | Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Tasa comercial de establecimientos bancarios para cartera de consumo sin tarjeta de crédito para plazos similares.<br>Tasa comercial para créditos de vivienda VIS para plazos similares.                                                                                                                                                                       |
|                                                                      | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                      | Nivel 2 | Forward Peso-Dólar Americano                      | Se establece la diferencia entre la tasa 'forward' pactada y la tasa 'forward' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa "forward" se emplea el promedio de cierre de las cotizaciones de compra ('bid') y de venta ('ask').                                                                                                                                      | Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato "forward".<br>Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración.<br>Puntos "forward" del mercado "forward" peso-dólar americano en la fecha de valoración.<br>Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento.<br>Tasa de interés cero cupón. |
| Contratos swaps medidos al valor razonable con cambios en resultados | Nivel 2 | Modelo de proyección de flujos de caja operativos | El método utiliza los flujos de caja propios del swap proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para swap reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del swap al corte evaluado.                                                                                       | Curva Índice Bancario de Referencia (IBR) 3 meses.<br>Curva TES Cero cupón.<br>Curva LIBOR swap.<br>Curva Treasury Bond.<br>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                                                                                                          |
|                          | Nivel 3 | Método de flujos de efectivo descontados | Técnica que ofrece la oportunidad de identificar el crecimiento en el ingreso sobre un periodo 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 periodo de tiempo, más la ganancia neta derivada de la venta hipotética del inmueble al final del periodo de inversión. | Costo promedio ponderado de capital.<br>Crecimiento de ventas arrendatarios.<br>Vacancia.<br>Crecimiento de rentas |
|                          | Nivel 3 | Método residual                          | Técnica utilizada cuando el predio tiene posibilidades de desarrollo urbanístico, a partir de estimar el monto total de las ventas de un proyecto de construcción, acorde con la reglamentación urbanística vigente y de conformidad con el mercado del bien final vendible.                                                                                                                                                                     | Valor residual                                                                                                     |

| Nivel jerarquía                                                                  |         | Técnica de valoración                             | Descripción de la técnica de valoración                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Datos de entrada significativos                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Pasivos                                                                          |         |                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Opción de venta ("PUT option")                                                   | Nivel 3 | Fórmula determinada                               | Se mide al valor razonable mediante una fórmula predeterminada según contrato firmado con las participaciones no controladoras de Grupo Disco, utilizando datos de entrada de nivel 3. La Compañía aplica periódicamente tres fórmulas distintas que han sido acordadas contractualmente por las partes. El resultado final de la valoración se obtiene del mayor valor calculado entre las tres metodologías utilizadas.                | Utilidad Neta de Supermercados Disco del Uruguay S.A. para 31 de diciembre de 2014 y 2015.<br>EBITDA de Supermercados Disco del Uruguay S.A. consolidado de 24 meses<br>Índice de precios de consumo Uruguay<br>Deuda financiera neta de Supermercados Disco del Uruguay consolidado de 6 meses<br>Valor fijo del contrato<br>Tasa de cambio dólar-peso uruguayo a la fecha de la valoración.<br>Tasa de cambio dólar-peso colombiano a la fecha de valoración.<br>Total acciones Supermercados Disco del Uruguay S.A. |
| Obligaciones financieras y arrendamientos financieros medidos a costo amortizado | Nivel 2 | Método de flujos de efectivo descontados          | Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.                                                                                                                                                                                                                                                      | Índice Bancario de Referencia (IBR) + Puntos básicos negociados.<br>Tasa LIBOR + Puntos básicos negociados.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Contratos swap medidos al valor razonable con cambios en resultados              | Nivel 2 | Modelo de proyección de flujos de caja operativos | El método utiliza los flujos de caja propios del swap proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para swaps reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del swap al corte evaluado. | Curva Índice Bancario de Referencia (IBR) 3 meses.<br>Curva TES Cero cupón.<br>Curva LIBOR swap.<br>Curva Treasury Bond.<br>IPC 12 meses                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Derivados medidos al valor razonable con cambios en resultados                   | Nivel 2 | Forward Peso-Dólar Americano                      | Se establece la diferencia entre la tasa 'forward' pactada y la tasa 'forward' en la fecha de valoración que corresponda al plazo restante del instrumento financiero derivado y se descuenta a su valor presente utilizando una tasa de interés cero cupón. Para determinar la tasa "forward" se emplea el promedio de cierre de las cotizaciones de compra ('bid') y de venta ('ask').                                                 | Tasa de cambio peso/dólar americano fijada en el contrato "forward".<br>Tasa de cambio representativa del mercado calculada el día de la valoración.<br>Puntos "forward" del mercado "forward" peso-dólar americano en la fecha de valoración.<br>Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento.<br>Tasa de interés cero cupón.                                                                                                                                                        |
| 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.<br>Valor del punto.<br>Tasa de redención esperada.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

(1) Los movimientos presentados en la medición del pasivo de fidelización durante el período correspondieron:

|                                         | Pasivo de fidelización |
|-----------------------------------------|------------------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <b>35,617</b>          |
| Emisión                                 | 117,132                |
| Vencimiento                             | (25,792)               |
| Redención                               | (88,320)               |
| Valoración                              | (1,303)                |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>37,334</b>          |

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

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

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

### Nota 37. Activos y pasivos contingentes

#### Nota 37.1. Activos contingentes

La Compañía no tiene activos contingentes significativos al 31 de diciembre de 2016.

#### Nota 37.2. Pasivos contingentes

- Proceso por nulidad de resolución por modificación de las declaraciones de Industria y Comercio de Bogotá de los bimestres 4, 5 y 6 de 2011, por \$11,830 (2015 - \$0). El objetivo de las acciones de nulidad y restablecimiento del derecho buscan que la Compañía no cancele los valores que pretende la entidad demandante.
- Proceso por liquidación de la valorización de inmuebles por \$1,163 (2015 - \$1,163)
- Proceso por el Impuesto de Industria y Comercio del año 2005 por \$1,010 (2015 - \$1,010)
- Proceso por nulidad de resoluciones por compensación improcedente de impuesto a la renta de 2008 en Carulla Vivero S.A. por \$1,088 (2015 - \$1,088).
- Proceso por nulidad de resoluciones proferidas por la Secretaría de Hacienda de Bogotá mediante las cuales modificaron las declaraciones de Industria y Comercio de Bogotá de los bimestres 2, 3, 4, 5 y 6 de 2012 por \$5,000 (2015 - \$0). El objetivo de esta acción de nulidad y restablecimiento del derecho es buscar que la Compañía no cancele los valores que pretende la entidad demandante.
- El 12 de julio de 2016 expiró el término de la garantía por \$5,000 que la Compañía había otorgado el 13 de julio de 2015 a la subsidiaria Cdiscount Colombia S.A.S. para cubrir posibles incumplimientos de sus obligaciones por compras de mercancía con uno de sus principales proveedores.

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

Cdiscount Colombia S.A.S. había hecho una cesión de créditos en propiedad a favor del BBVA por \$18,001 el 18 de diciembre de 2015; de esta cesión, la Compañía actuó como garante. El 8 de abril de 2016, Cdiscount Colombia S.A.S. realizó el pago al BBVA de las facturas que había cedido. Como consecuencia de este pago, al 31 de diciembre de 2016 ya no se tiene el pasivo contingente.

### Nota 38. Compensación de activos y pasivos financieros

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros que se presentan compensados en el estado de situación financiera:

| Año  | Activos financieros                                | Valor bruto de activos financieros reconocidos | Valor bruto de pasivos financieros reconocidos relacionados | Valor neto de activos financieros reconocidos |
|------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2016 | Instrumentos financieros derivados y cobertura (1) | -                                              | -                                                           | 9,547                                         |
| 2015 | Instrumentos financieros derivados y cobertura (1) | 1,298,865                                      | 1,231,838                                                   | 67,027                                        |

| Año  | Pasivos financieros                                         | Valor bruto de pasivos financieros reconocidos | Valor bruto de activos financieros reconocidos relacionados | Valor neto de pasivos financieros reconocidos |
|------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2016 | Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)          | -                                              | -                                                           | 17,607                                        |
|      | Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2) | 2,447,861                                      | 221,922                                                     | 2,225,939                                     |
| 2015 | Instrumentos financieros derivados y cobertura (1)          | 55,307                                         | 52,956                                                      | 2,351                                         |
|      | Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (2) | 2,070,866                                      | 233,034                                                     | 1,837,832                                     |

(1) La Compañía realiza operaciones derivadas y coberturas de contratos "forward" y "swap" designados para cubrir las fluctuaciones en las tasas de tipo de cambio y de interés de las cuentas por pagar y pasivos financieros. Estas partidas se miden por su valor razonable; en la Nota 36 se presentan los valores razonables de estos instrumentos financieros. Para el 2016, la valoración de los instrumentos financieros derivados se compone de su valor intrínseco más su valor temporal por lo cual no se hace posible su separación entre derecho y obligación.

(2) La Compañía posee acuerdos de compensación con proveedores derivadas de las adquisiciones de inventarios. Estas partidas están incluidas en las cuentas por pagar comerciales.

La Compañía no posee valores no compensados en el estado de situación financiera relacionados con garantías u otros instrumentos financieros.

### Nota 39. Dividendos pagados y decretados

#### Al 31 de diciembre de 2016

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

Los dividendos pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$291,680

(\*) Expresado en pesos colombianos.

#### Al 31 de diciembre de 2015

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

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

(\*) Expresado en pesos colombianos.

### Nota 40. Arrendamientos

#### Nota 40.1. Arrendamientos financieros cuando la Compañía actúa como arrendatario

La Compañía presenta arrendamientos financieros de propiedades, planta y equipo (Nota 12 - Propiedades, planta y equipo). Los pagos mínimos contractuales y su respectivo valor presente para los contratos de arrendamiento financiero se presentan a continuación:

|                                                                 | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Hasta 1 año                                                     | 4,207                   | 4,493                   |
| De 1 a 5 años                                                   | 13,631                  | 18,139                  |
| Más de 5 años                                                   | 2,372                   | 2,954                   |
| <b>Pagos mínimos por arrendamientos financieros</b>             | <b>20,210</b>           | <b>25,586</b>           |
| Gastos por financiación en el futuro                            | (1,593)                 | (2,140)                 |
| <b>Total pagos mínimos netos por arrendamientos financieros</b> | <b>18,617</b>           | <b>23,446</b>           |

No se presentaron cuotas contingentes en resultados durante el período.

Al cierre de los periodos que se presentan, no existen acuerdos de arrendamientos financieros individualmente significativos.

#### Nota 40.2. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendatario

La Compañía tiene arrendamientos operativos principalmente relacionados con alquileres de locales comerciales, vehículos y maquinaria. El total de pagos mínimos futuros de arrendamientos operativos no cancelables para los períodos presentados se presentan a continuación:

|                                                                         | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Hasta 1 año                                                             | 217,877                    | 139,948                    |
| De 1 a 5 años                                                           | 645,994                    | 451,231                    |
| Más de 5 años                                                           | 689,110                    | 537,953                    |
| <b>Total pagos mínimos por arrendamientos operativos no cancelables</b> | <b>1,552,981</b>           | <b>1,129,132</b>           |

Los contratos de arrendamiento operativos varían de 1 a 15 años y corresponden a 638 contratos de 525 almacenes arrendados. La Compañía analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento son no cancelables durante su duración. En caso de terminación, será obligatorio un pago mínimo como un cargo por cancelación, que puede variar de 1 a 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

La administración de la Compañía considera pagos de arrendamiento adicionales como pagos contingentes que pueden variar entre 0.01% y 6.00% sobre las ventas. Los acuerdos se pueden renovar de acuerdo con la regulación vigente y tienen cláusulas de ajuste periódico de acuerdo a los índices de inflación.

El valor del gasto arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendió a \$236,273 (2015 - \$207,499) el cual incluye cuotas contingentes por \$60,317 (2015 - \$61,563).

Al cierre de los períodos presentados, no existen acuerdos de arrendamientos operativos individualmente significativos.

#### Nota 40.3. Arrendamientos operativos cuando la Compañía actúa como arrendadora

La Compañía tiene arrendamientos operativos relacionados con alquileres de las propiedades de inversión. El total de cobros futuros mínimos de arrendamientos operativos no cancelables a la fecha de reporte son:

|                                                                          | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Hasta 1 año                                                              | 7,641                      | 7,105                      |
| De 1 a 5 años                                                            | 6,758                      | 11,764                     |
| Más de 5 años                                                            | 31,627                     | 5,301                      |
| <b>Total cobros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables</b> | <b>46,026</b>              | <b>24,170</b>              |

La Compañía analizó y concluyó que los contratos de arrendamiento operativo no son cancelables durante su duración. Para su terminación se debe tener previo acuerdo de las partes y será obligatorio un pago mínimo por cancelación que oscila entre 1 y 12 meses del canon de arrendamiento o de un porcentaje fijo sobre el acuerdo restante.

El valor del ingreso por arrendamiento reconocido en los resultados del período ascendió a \$34,088 (2015 - \$25,369) los cuales incluyen ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión por \$6,044 (2015 - \$10,641). El valor de las cuotas contingentes incluidas en el ingreso por arrendamiento ascendió a 3,915 (2015 - \$3,633).

#### Nota 41. Estacionalidad de las transacciones

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

#### Nota 42. Políticas de gestión de los riesgos financieros

Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual han sido adquiridos o emitidos.

La Compañía mantiene instrumentos medidos a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo que éstos sean mantenidos para inversión o que obedezcan a objetivos de gestión de riesgo para el caso de los instrumentos financieros derivados que no hayan sido clasificados como de cobertura de flujo de efectivo.

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados solo con el fin de protegerse de riesgos identificados. El total de activos y pasivos subyacentes celebrados en los contratos de instrumentos financieros están limitados al valor de activos y pasivos reales con riesgo subyacente. Las transacciones con derivados financieros tienen el único propósito de reducir la exposición a las fluctuaciones de las tasas de interés y moneda extranjera y mantener una adecuada estructura de la situación financiera.

Al cierre de los periodos presentados los instrumentos financieros de la Compañía se encontraban representados por:

|                                                         | 31 de diciembre<br>de 2016 | 31 de diciembre<br>de 2015 |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Activos financieros</b>                              |                            |                            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                     | 1,098,825                  | 810,647                    |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras por cobrar       | 245,312                    | 217,742                    |
| Partes relacionadas (1)                                 | 74,589                     | 71,887                     |
| Otros activos financieros, corriente                    | 12,252                     | 67,027                     |
| Otros activos financieros no corriente                  | 73,842                     | 138,177                    |
| <b>Pasivos financieros</b>                              |                            |                            |
| Partes relacionadas (1)                                 | 182,987                    | 157,619                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2,968,222                  | 2,504,879                  |
| Pasivos financieros                                     | 3,968,816                  | 4,441,457                  |
| Otros pasivos financieros                               | 87,457                     | 48,091                     |
| <b>Exposición neta</b>                                  | <b>(5,702,662)</b>         | <b>(5,846,566)</b>         |

(1) Las transacciones con partes relacionadas hacen referencia a transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y otras entidades relacionadas, y fueron contabilizadas de acuerdo con los precios, términos y condiciones generales de mercado.

El valor razonable de los otros activos financieros, corriente y no corriente, mencionados en el cuadro anterior, corresponde a una aproximación a su valor en libros de acuerdo con las condiciones de pago pactadas.

Los otros activos financieros corriente, otros activos financieros no corriente, y los otros pasivos financieros, medidos al costo amortizado, se encuentran detallados en la Nota 11 Otros activos financieros y Nota 23 Otros pasivos financieros respectivamente.

#### Consideraciones de factores de riesgo que pueden afectar el negocio de la Compañía

##### Marco general para la administración del riesgo

La gestión integral de riesgos actualmente se desarrolla en dos niveles: una gestión a nivel estratégico y otra a nivel táctico. En el primer nivel se tiene como foco los riesgos que afectan el cumplimiento de los pilares estratégicos de la Compañía con una visión desde la corporación con alcance internacional (a subsidiarias del exterior - Latam); en el segundo nivel se tiene como foco los riesgos que afecten cada uno de los negocios de la Compañía.

A partir del 2016 se incluyó en este segundo nivel estratégico de gestión, la identificación y priorización de las tendencias más influyentes de cara al cumplimiento de los pilares estratégicos de la Compañía. Esta gestión está basada en estándares internacionales y se concibe tanto desde el punto de vista de amenazas como de oportunidades, con lo cual se apoya la toma de decisiones para el crecimiento sostenible de la Compañía.

Existe una política de gestión integral de riesgos, con roles y responsabilidades definidas, una área centralizada para liderar y apoyar la metodología de identificación, evaluación, gestión y monitoreo periódico de los riesgos, de modo que reflejen la realidad y los cambios en las condiciones del negocio.

Los controles están inmersos en todos los niveles, procesos y áreas de la Compañía, definidos en principios, políticas, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación.

Algunos de los mecanismos dispuestos para alcanzar los objetivos de control son:

- El programa de autocontrol, permite realizar una autoevaluación por parte de los líderes de los procesos de manera semestral a sus riesgos más críticos y controles claves, definiendo planes de acción correctivos cuando se detectan desviaciones.
- El programa de transparencia, cuenta con un Comité de Ética el cual recibe, analiza y decide sobre la información obtenida de los canales de denuncia, tales como: la línea de transparencia 018000 52 25 26, el correo [etica@grupo-exito.com](mailto:etica@grupo-exito.com) y un aplicativo para el registro de las denuncias.
- Controles y procedimientos de prevención y control del lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Informe anual de gestión de riesgos.

Las instancias de reporte sobre la gestión de riesgos y sistema de control interno son:

- Nivel estratégico: Junta Directiva, Comité de Auditoría y Riesgos, Comité de Presidencia y Alta Dirección.
- Nivel táctico: Responsables de negocios y el Comité Interno de Riesgos.
- Nivel operativo: Dueños de procesos a través del autocontrol.

La auditoría interna, en forma independiente y objetiva, realizó la evaluación basada en riesgos, con enfoque en el cumplimiento de los objetivos del negocio y en los principales proyectos de la Compañía, incluyendo los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

La Junta Directiva, a través del Comité de Auditoría y Riesgos realizó la supervisión de los procesos de información y reporte financiero; la gestión integral de riesgos; el sistema y arquitectura de control interno, incluyendo el seguimiento a la gestión de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal; el cumplimiento de la normatividad aplicable para la Compañía y del programa de transparencia. Así mismo, se sometió a consideración del Comité las transacciones entre partes relacionadas y la gestión de los conflictos de interés de los miembros de la alta dirección y de la Junta Directiva.

### Administración del riesgo financiero

Los principales pasivos financieros de la Compañía, además de los instrumentos derivados, incluyen las deudas, arrendamientos financieros y préstamos que devengan interés, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos es financiar las operaciones de la Compañía y mantener los niveles adecuados de capital de trabajo y deuda financiera neta.

Los principales activos financieros de la Compañía incluyen los préstamos, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y las colocaciones a corto plazo que provienen directamente de sus operaciones y transacciones rutinarias. La Compañía también cuenta con inversiones que se clasifican como activos financieros medidas a valor razonable que, de acuerdo al modelo de negocio, tienen impactos en el resultado del período o en el otro resultado integral. Además, en las transacciones con instrumentos derivados se pueden generar derechos que quedarán registrados como activos financieros.

La Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez. La administración de la Compañía observa la gestión de estos riesgos a través de las diferentes instancias organizacionales diseñadas para esto. Además, dentro del alcance de la Junta Directiva, se cuenta con el comité financiero que supervisa dichos riesgos financieros y el marco corporativo de gestión del riesgo financiero que resulte más apropiado para la Compañía. El comité financiero ayuda a la administración de la Compañía a que las actividades de asunción de riesgo financiero se encuentren en el marco de las políticas y procedimientos corporativos aprobados, y que esos riesgos financieros se identifiquen, miden y gestionen de acuerdo con estas políticas corporativas.

La gestión del riesgo financiero relacionada con todas las transacciones con instrumentos derivados es llevada a cabo por equipos de especialistas que tienen las capacidades, experiencia y supervisión generada desde la estructura organizacional. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines meramente especulativos. Si bien, no se aplican siempre los modelos de contabilidad de cobertura, los derivados se pactan sobre la base de un subyacente que efectivamente requiere dicha cobertura de acuerdo a los análisis internos.

La Junta Directiva revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación:

#### a. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular, por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras y otros instrumentos financieros. El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

#### Efectivo y equivalentes de efectivo

El riesgo de crédito de los saldos de bancos y entidades financieras se gestiona a través de la dirección de liquidez y estructura de capital de la Compañía, y de acuerdo con la política corporativa definida para este propósito. Las inversiones de los excedentes de fondos se realizan solamente con las contrapartes aprobadas por la Junta Directiva y dentro de las jurisdicciones previamente establecidas. La administración revisa periódicamente las condiciones financieras generales de las contrapartes, evaluando los principales indicadores financieros y calificaciones de mercado.

#### Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

El riesgo de crédito relacionado con las cuentas comerciales por cobrar es bajo considerando que gran parte de las ventas de la Compañía corresponden a ventas de contado (efectivo y tarjetas de crédito) y las financiaciones se hacen a través de convenios y acuerdos comerciales que reducen la exposición de riesgo de la Compañía. Adicionalmente, se cuenta con áreas administrativas de gestión de crédito que monitorean constantemente indicadores, cifras y los comportamientos de pago y los modelos de riesgo por cada tercero. Alguna porción de la cartera comercial es negociada con entidades del sector financiero, dicha negociación se reconoce como una baja en cuentas de la cartera comercial, y de esta forma se transfiere el riesgo de crédito, beneficios y control de estos activos a las mencionadas entidades.

No hay cuentas comerciales por cobrar que individualmente equivalgan o superen el 5% de las cuentas por cobrar o ventas, respectivamente.

#### Garantías

La política de la Compañía es entregar garantías financieras sólo a las subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no tiene emitidas garantías financieras con ninguna de sus subsidiarias.

#### b. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que ella mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

#### Riesgo de la tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable de activos y pasivos financieros, o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero, fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés se relaciona principalmente con las obligaciones de deuda que se encuentran pactadas con tasas de interés variables o indexadas a algún índice fuera del control de la Compañía.

Las obligaciones financieras de la Compañía, en su mayoría se encuentran indexadas a tasas variables de mercado. Para gestionar esto, la Compañía realiza transacciones de permuta financiera a través de instrumentos financieros derivados (*swap*) de tasas de interés con entidades financieras previamente aprobadas, en las que acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fija y variable calculados en relación con un monto de capital nominal acordado, lo que convierte las tasa variables en fijas y los flujos de caja se hacen determinables.

Activos y pasivos financieros por tipo de tasa:

|                     | 31 de diciembre de 2016 |           | 31 de diciembre de 2015 |           |
|---------------------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|
|                     | Tasa variable           | Tasa fija | Tasa variable           | Tasa fija |
| Activos financieros | 1,184,909               | 321,952   | 1,015,850               | 309,339   |
| Pasivos financieros | 3,986,422               | 3,273,976 | 4,443,808               | 2,708,238 |

#### Riesgo de moneda

El riesgo de moneda es el riesgo que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de cambio se relaciona, en primer lugar, a las operaciones pasivas en moneda extranjera relacionadas con obligaciones de deuda de largo plazo, y con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos y gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de la moneda funcional), así como con inversiones netas de la Compañía en las subsidiarias del exterior.

La Compañía gestiona su riesgo de tasa de cambio por medio de instrumentos financieros derivados (como *forward* y *swap*) en los eventos en los que dichos instrumentos mitigan eficientemente la volatilidad.

Cuando la naturaleza de la relación de cobertura no es una cobertura de tipo económico, es política de la Compañía negociar las condiciones de los instrumentos derivados de forma tal que se correlacionen con las condiciones de las partidas subyacentes objeto de cobertura, con el propósito de maximizar la eficacia en la exposición a estas variables. No todos los derivados financieros son clasificados como operaciones de cobertura, sin embargo, la política de la Compañía es no realizar transacciones meramente especulativas, por lo que, aun sin ser clasificadas como coberturas contables, los instrumentos financieros derivados están relacionados con un subyacente y un monto notional que expone a la Compañía con relación a la variación de la tasa de cambio.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía había cubierto el 48% y el 71% de sus compras y obligaciones en moneda extranjera respectivamente.

Los siguientes son los activos y pasivos financieros en moneda extranjera:

|                     | 31 de diciembre de 2016 | 31 de diciembre de 2015 |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
|                     | Dólar                   | Dólar                   |
| Activos financieros | 20,198,706              | 17,382,952              |
| Pasivos financieros | 528,122,634             | 624,639,780             |

#### Riesgo de precio de acciones

Para propósitos de gestión de precio de acciones de la Compañía se incluye el capital accionario emitido, las primas de emisión o primas en colocación de acciones y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía también puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

#### c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación.

La Compañía gestiona el riesgo de liquidez a través del seguimiento diario de los flujos de caja, control de vencimiento de los activos y pasivos financieros y una relación adecuada con las respectivas entidades financieras de cada país.

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad de los negocios y el uso de las fuentes de financiamiento a través de préstamos bancarios de corto y largo plazo de acuerdo a las necesidades, cupos o líneas de crédito disponibles con entidades financieras no utilizados, arrendamientos financieros, entre otros mecanismos. Aproximadamente un 10% de la deuda de la Compañía vencerá en menos de un año al 31 de diciembre de 2016 (2015 - 10%) considerando el valor en libros de los préstamos reflejados en los presentes estados financieros.

La Compañía ha calificado baja la concentración del riesgo de liquidez con respecto a la posibilidad de refinanciación de su deuda. El acceso a las fuentes de financiamiento está suficientemente asegurado y la deuda con vencimiento dentro de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa podría ser restructurada con los actuales acreedores sin restricciones considerables.

El siguiente cuadro presenta el perfil de vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía sobre la base de los pagos contractuales no descontados que surgen de los acuerdos respectivos.

| <b>Al 31 de diciembre de 2016</b>                            | <b>Menos de 1 año</b> | <b>De 1 a 5 años</b> | <b>Más de 5 años</b> | <b>Total</b>     |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| 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        |
| <b>Total</b>                                                 | <b>491,432</b>        | <b>3,927,075</b>     | <b>673,307</b>       | <b>5,091,814</b> |

| <b>Al 31 de diciembre de 2015</b>                            | <b>Menos de 1 año</b> | <b>De 1 a 5 años</b> | <b>Más de 5 años</b> | <b>Total</b>     |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Obligaciones por arrendamiento financiero en términos brutos | 5,788                 | 13,259               | 4,398                | 23,445           |
| Otros pasivos contractuales relevantes                       | 436,344               | 3,021,273            | 971,635              | 4,429,252        |
| <b>Total</b>                                                 | <b>442,132</b>        | <b>3,034,532</b>     | <b>976,033</b>       | <b>4,452,697</b> |

#### Análisis de sensibilidad para los saldos de 2016

La Compañía evaluó estadísticamente los posibles cambios en la tasa de interés de los pasivos financieros y otros pasivos contractuales relevantes.

Bajo el supuesto de normalidad, considerando una variación del 10% de las tasas de interés, se evalúan tres escenarios:

- Escenario I: Últimas tasas de interés conocidas al cierre de 2016.
- Escenario II: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera un aumento del 0.688%; para LIBOR a 30 días se supone un aumento de 0.0716% y para LIBOR a 90 días se supone un aumento de 0.12179%. Todos estos aumentos sobre la última tasa de interés publicada.
- Escenario III: Para el Índice Bancario de Referencia, se considera una disminución del 0.688%; para LIBOR a 30 días se supone una disminución de 0.0716% y para LIBOR a 90 días se supone una disminución de 0.12179%. Todas estas disminuciones sobre la última tasa de interés publicada.

Los resultados del análisis de sensibilidad no presentaron variaciones significativas entre los 3 escenarios expuestos, por tanto, en la presentación de los mismos a nivel de redondeo de millones no son observables. A continuación se presentan los posibles cambios:

| <b>Operaciones</b>         | <b>Riesgo</b>                 | <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>Proyección del mercado</b> |                     |                      |
|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|
|                            |                               |                                         | <b>Escenario I</b>            | <b>Escenario II</b> | <b>Escenario III</b> |
| Préstamos                  | Cambios en la tasa de interés | 3,950,126                               | 3,950,083                     | 4,000,059           | 3,895,740            |
| Arrendamientos financieros | Cambios en la tasa de interés | 18,707                                  | 18,614                        | 18,773              | 18,464               |
| <b>Total</b>               |                               | <b>3,968,833</b>                        | <b>3,968,697</b>              | <b>4,018,832</b>    | <b>3,914,204</b>     |

#### d. Pólizas de seguros

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha contratado las siguientes pólizas de seguros con el fin de mitigar riesgos asociados a toda la operación:

| <b>Ramo</b>                                        | <b>Límites asegurados</b>                                  | <b>Coberturas</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Todo riesgo daños materiales y lucro cesante       | Se tienen límite máximo de responsabilidad por cada póliza | Pérdidas o daños súbitos e imprevistos y accidentales que sufran los bienes como consecuencia directa de cualquier causa no excluida. Cubre los edificios, muebles y enseres, maquinaria y equipo, mercancías, equipo electrónico, mejoras locativas, lucro cesante y demás bienes del asegurado. |
| Transporte mercancía                               | Se tienen un límite establecido por cada cobertura         | Bienes y mercancías de propiedad del asegurado, incluyendo aquellos sobre los cuales tenga interés asegurable.                                                                                                                                                                                    |
| Responsabilidad civil extracontractual             | Se tienen un límite establecido por cada cobertura         | Cobertura para atender las reclamaciones e indemnización por los perjuicios causados a clientes o terceros ocasionados por los riesgos generados en la operación normal del negocio.                                                                                                              |
| Responsabilidad civil directores y administradores | Se tienen un límite establecido por cada cobertura         | Cubre las reclamaciones de la que resulten civilmente responsables por razón de cualquier acto incorrecto cometido o presuntamente cometido en el ejercicio de sus respectivas funciones.                                                                                                         |
| Infidelidad y riesgos financieros                  | Se tienen un límite establecido por cada cobertura         | Coberturas:<br>Actos dolosos de trabajadores<br>Pérdida dentro y fuera de predios o locales                                                                                                                                                                                                       |

| Ramo                               | Límites asegurados                                                            | Coberturas                                                                                                                                                      |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Vida grupo y accidentes personales | El valor asegurado corresponde al número de salarios definido por la Compañía | Muerte e incapacidad total y permanente, por un evento natural o accidental.                                                                                    |
| Autos                              | Se tienen un límite establecido por cada cobertura                            | Responsabilidad civil extracontractual<br>Pérdida total y parcial daños.<br>Pérdida total y parcial hurto<br>Terremoto.<br>Demás amparos descritos en la póliza |

e. Instrumentos financieros derivados

Como se mencionó anteriormente, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición de riesgo, siendo su principal objetivo, cubrir la exposición frente al riesgo de tasa de interés y tasa de cambio, convirtiendo la deuda financiera a tasas de interés fijas y tipos de cambio nacional.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor de referencia de estos contratos ascendía a \$252.39 millones de dólares y 5 millones de euros (2015 - \$424.5 millones de dólares y 2.1 millones de euros). Estas operaciones son usualmente contratadas bajo las mismas condiciones de montos, vigencia y costos de transacción, y, preferiblemente, con las mismas entidades financieras, observando siempre los límites y políticas de la Compañía.

De acuerdo con la política de la Compañía, los *swaps* pueden ser adquiridos con restricciones, previa autorización de la administración de la Compañía.

La Compañía ha diseñado e implementado controles internos para garantizar que estas transacciones sean realizadas bajo la observación de las políticas previamente establecidas.

f. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados son calculados bajo el modelo de la proyección de flujos de caja operativos, usando las curvas de títulos de tesorería del estado en cada país y descontándolas a valor presente, utilizando tasas de mercado para *swap* reveladas por las autoridades competentes en los mismos.

El valor de mercado de los *swap*, fue obtenido aplicando los tipos de cambio de mercados eficaces en la fecha de la información financiera intermedia disponible, y las tasas son proyectadas por el mercado basado en curvas de descuento de divisas. Con el propósito de calcular el cupón de las posiciones indexadas de moneda extranjera, fue utilizada la convención de 365 días consecutivos.

## Nota 43. Hechos relevantes

### Al 31 de diciembre de 2016

#### Prórroga del acuerdo de accionistas de Grupo Disco de Uruguay S.A.

El 28 de diciembre de 2016 se suscribió una prórroga del contrato de accionistas de Grupo Disco de Uruguay S.A. en virtud de la cual el acuerdo de accionistas, que garantiza el ejercicio del control y de la consolidación de esa compañía, se extiende hasta junio de 2019 prorrogable hasta junio de 2021 si ninguna de las partes manifiesta su intención de terminarlo antes de diciembre de 2018.

#### Acuerdo definitivo con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC")

El 23 de diciembre de 2016 se formalizó el memorando de entendimiento que se había firmado el 23 de septiembre de 2016 con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") para capitalizar el negocio inmobiliario, a través del Patrimonio Autónomo Viva Malls. Mediante la capitalización realizada por Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") al Patrimonio Autónomo Viva Malls, este tercero obtuvo el 49% de la participación del patrimonio autónomo y la Compañía paso de tener el 100% a tener el 51% del mismo. El acuerdo definitivo establece además que la Compañía actúa como fideicomitente controlante y será el prestador exclusivo de servicios de gestión, comercialización y administración inmobiliaria al Patrimonio Autónomo Viva Malls, bajo condiciones de mercado.

#### Adquisición de acciones de la Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

El 31 de octubre de 2016 se adquirieron 4.124.061.482 acciones de Compañía de Financiamiento Tuya S.A., equivalentes al 50% de las acciones en circulación de esa compañía, por un precio de \$79,037, obteniendo control conjunto.

Con esta adquisición se cumplió con lo estipulado en el contrato de compraventa de acciones suscrito el 1 de julio de 2015 con Bancolombia S.A., el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia y la Fundación Bancolombia.

Esta adquisición se hizo en conjunto con la subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S.

#### Suscripción de memorando de entendimiento con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC")

El 23 de septiembre de 2016 la Compañía firmó un memorando de entendimiento con el Fondo Inmobiliario Colombia ("FIC") para capitalizar el negocio inmobiliario, en especial el Patrimonio Autónomo Viva Malls, vehículo inmobiliario constituido por la Compañía el 15 de julio de 2016. A esta fecha la Compañía ha aportado al vehículo los centros comerciales correspondientes a Puerta del Norte y Viva La Ceja y a las galerías comerciales correspondientes a los almacenes Éxito Colombia, Éxito San Antonio, Éxito La 33, Éxito Country y Éxito Occidente.

#### Desembolso tramo rotativo

En abril de 2016 se realizó un desembolso por \$110,000 del tramo rotativo de crédito en pesos suscrito en julio de 2015.

#### Reapertura del almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar

El 28 de abril de 2016, el almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar reinició su operación luego de 6 meses de haberse iniciado su reconstrucción como consecuencia de la afectación sufrida el 23 de junio de 2015.

#### Terminación de acuerdo de accionistas

El 7 de abril de 2016 se dio por terminado un "Acuerdo de accionistas" que había sido suscrito el 29 de noviembre de 2010 entre Casino Guichard Perrachon S.A. y los algunos accionistas colombianos, con lo cual se extinguen a satisfacción de las partes la totalidad de las obligaciones, compromisos, cargas y cualesquiera otras relaciones derivadas de dicho Acuerdo.

#### Nombramiento de Revisor Fiscal

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

#### Nombramiento de miembros de Junta Directiva.

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

- a) Miembros Independientes:
  1. Luis Fernando Alarcón Mantilla
  2. Daniel Cortés McAllister
  3. Felipe Ayerbe Muñoz
  4. Ana María Ibáñez Londoño
- b) Miembros Patrimoniales:
  1. Yves Desjacques
  2. Philippe Alarcon
  3. Bernard Petit
  4. Hervé Daudin
  5. Matthieu Santon

#### Asamblea General de Accionistas

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

#### Desembolso tramo rotativo

El 5 de enero de 2016 se realizó un desembolso por \$400,000 del tramo rotativo del contrato de crédito en pesos suscrito en julio de 2015.

#### **Al 31 de diciembre de 2015**

#### Acción de tutela como consecuencia de la inversión realizada en las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A.

El 10 de diciembre de 2015 fue notificado el fallo de segunda instancia a favor de la Compañía, dentro del proceso de acción de tutela iniciado por un accionista minoritario de la Compañía, al encontrarse que no existió vulneración alguna de los derechos fundamentales de dicho accionista.

#### Cambios en la estructura administrativa

El 1 de septiembre de 2015, la Junta Directiva decidió el nombramiento del doctor Carlos Mario Díez Gómez, quien se venía desempeñando en el cargo de Vicepresidente del Retail, como Presidente Operativo del Retail en Colombia, así como la creación de la Vicepresidencia de Negocios Internacionales, que estará a cargo del doctor José Gabriel Loaiza Herrera, quien se venía desempeñando en el cargo de Vicepresidente Comercial y de Abastecimiento; y finalmente, el nombramiento de los siguientes Vicepresidentes: Jacky Yanovich Mizrachí, como Vicepresidente de Ventas y Operaciones, y Carlos Ariel Gómez Gutiérrez, como Vicepresidente Comercial.

#### Inversiones en las sociedades Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A.

En cumplimiento de los contratos de compraventa de acciones celebrados con Casino Guichard Perrachon el 29 de julio de 2015, la Compañía adquirió el 100% de la sociedad Onper Investments 2015 S.L., la cual es propietaria indirecta del 18,76% del capital y del 49,97%, de los derechos de voto de Companhia Brasileira de Distribuição - CBD, sociedad domiciliada en Brasil, por un valor de USD 1.536 y el 100% de las acciones de Libertad S.A., sociedad domiciliada en Argentina, por un valor de USD 293.

#### Financiamiento de las inversiones en Companhia Brasileira de Distribuição - CBD y Libertad S.A.

##### a. Contrato de crédito en pesos.

El 29 de julio de 2015 se celebró un contrato de crédito en pesos colombianos, mediante el cual algunas instituciones financieras colombianas otorgaron a la Compañía un cupo de endeudamiento hasta por un valor de \$3.500,000 (Tres billones quinientos mil millones de pesos), Fiduciaria Bancolombia S.A. fue designada como agente administrativo del contrato.

El 21 de diciembre de 2015 se suscribió una modificación a dicho contrato, cuyos cambios principales en las condiciones del endeudamiento corresponden a:

##### (i) La modificación a los montos de la deuda de conformidad con el siguiente detalle:

|                                                                          | <b>Monto total<br/>del contrato</b> | <b>Monto desembolsado bajo<br/>las condiciones iniciales</b> | <b>Monto desembolsado bajo<br/>las condiciones actuales</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Crédito largo plazo en millones de pesos a 10 años                       | \$2,000,000                         | \$1,850,000                                                  | \$1,850,000                                                 |
| Crédito corto plazo en millones de pesos a 18 meses                      | \$1,000,000                         | \$1,000,000                                                  | -                                                           |
| Crédito mediano plazo en millones de pesos a 5 años                      | -                                   | -                                                            | \$838,000                                                   |
| Crédito rotativo en millones de pesos con plazo<br>a 12 meses renovables | \$500,000                           | \$400,000                                                    | \$400,000                                                   |
| <b>Total</b>                                                             | <b>\$3,500,000</b>                  | <b>\$3,250,000</b>                                           | <b>\$3,088,000</b>                                          |
| Crédito puente en USD millones (18 meses)                                | USD400                              | USD400                                                       | -                                                           |
| Crédito sindicado en USD millones (3 años)                               | -                                   | -                                                            | USD450                                                      |
| <b>Total en USD</b>                                                      | <b>USD400</b>                       | <b>USD400</b>                                                | <b>USD450</b>                                               |

##### (ii) La ampliación del plazo promedio ponderado de pago de la deuda de 3.4 a 4.3 años, como consecuencia de:

- El pago parcial del Tramo de Corto Plazo a 18 meses del Contrato de Crédito en Pesos.
- La ampliación del plazo de la porción restante del Tramo de Corto Plazo del Contrato de Crédito en Pesos de 18 meses a 5 años (ahora el "Tramo de Mediano Plazo").

Las obligaciones pactadas en estos contratos incluyen entre otras el cumplimiento de un indicador financiero de apalancamiento máximo de 4.5x hasta el 30 de septiembre de 2016, 4.x hasta el 30 de septiembre de 2018 y 3.x a partir del primero de octubre de 2018, en los estados financieros separados, y máximo de 3.x en los estados financieros consolidados. Ni el contrato de crédito inicial, ni las modificaciones del mismo establecen la constitución por parte de la Compañía de garantías a favor de los acreedores.

##### b. Contrato de crédito en dólares

El 29 de julio de 2015 se celebró un contrato de crédito puente en dólares, con Citibank N.A., otorgando un cupo de endeudamiento disponible de USD 400.000.000 el cual fue desembolsado en su totalidad el 20 de agosto de 2015.

El 21 de diciembre de 2015 se pagó y se terminó el contrato de crédito puente, y en su lugar se celebró un contrato de crédito sindicado en dólares, con Citigroup Global Markets INC., Banco Santander S.A., BNP Paribas Securities Corp., Credit Agricole Corporate and Investment Bank, J.P. Morgan Securities LLC., The Bank of Nova Scotia, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD., con un plazo de 3 años, otorgando un cupo de endeudamiento disponible de USD 450.000.000 el cual fue desembolsado en su totalidad. Citibank N.A. fue designado como agente administrativo de este contrato.

Las obligaciones pactadas en estos contratos incluyen entre otras el cumplimiento de un indicador financiero de apalancamiento máximo de 4.5x hasta el 30 de septiembre de 2016, 4.x hasta el 30 de septiembre de 2018 y 3.x a partir del primero de octubre de 2018, en los estados financieros separados, y máximo de 3.x en los estados financieros consolidados. Ni el contrato de crédito inicial, ni las modificaciones del mismo establecen la constitución por parte de la Compañía de garantías a favor de los acreedores.

#### Aprobación de la adquisición de acciones de la Compañía de Financiamiento Tuya S.A.

El 1 de julio de 2015 la Compañía y su subsidiaria Almacenes Éxito Inversiones S.A.S., suscribieron un contrato de compraventa de acciones con Bancolombia S.A., la Fundación Bancolombia y el Fondo de Empleados del Grupo Bancolombia, por medio del cual adquirirán el 50% de las acciones en circulación de Compañía de Financiamiento Tuya S.A. ("Tuya"), compañía a través de la cual se ha desarrollado desde hace una década la alianza entre Bancolombia y la compañía para la promoción del crédito de consumo con productos como la Tarjeta Éxito, entre otros.

El perfeccionamiento del contrato se encontraba sujeto, entre otros, a la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, aprobación que fue emitida el 30 de diciembre de 2015. Una vez se obtengan las restantes autorizaciones y se cumplan los trámites pertinentes las partes procederán a su ejecución.

#### Afectación de almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar

El 23 de junio de 2015, como consecuencia de un fenómeno natural, el almacén Éxito Las Flores de la ciudad de Valledupar sufrió afectaciones en su estructura, y los estudios técnicos concluyeron que era necesaria la reconstrucción del almacén.

Actualmente la Compañía se encuentra en el proceso de presentar ante la aseguradora el soporte de los rubros afectados.

La apertura de este almacén se tiene proyectada para el primer semestre del 2016.

#### Nombramiento de miembros de Junta Directiva.

En razón al fallecimiento del señor Nicanor Restrepo Santamaría, la Junta Directiva y el Presidente de la Compañía convocaron a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas con la finalidad de llevar a cabo una nueva elección de Junta Directiva por el término restante del periodo a 2016.

El 11 de junio de 2015, la Asamblea de Accionistas reeligió a 8 de los 9 miembros de Junta Directiva que habían sido elegidos en la reunión ordinaria de marzo de 2014 y como nuevo integrante se eligió a Luis Fernando Alarcón Mantilla, quien además fue elegido Presidente de dicho órgano de gobierno.

#### Obtención del control de Grupo Disco del Uruguay S.A., a través de la sociedad Spice Investments Mercosur S.A.

El 27 de abril de 2015 la Compañía suscribió un Acuerdo de Accionistas de Grupo Disco Uruguay S.A. (GDU), con una vigencia de dos años, que le otorgó los derechos de voto de más del 75% del capital de dicha sociedad e implicó el control efectivo y la consolidación global en los estados financieros.

Previamente, en septiembre de 2011, la Compañía había adquirido una participación accionaria del 62.49% de esta sociedad, bajo una situación de control conjunto originada en la estructura del capital y los diferentes tipos de acciones, que fue contabilizada utilizando el método de la participación hasta el 31 de diciembre de 2014.

El método de valoración utilizado para la medición del valor razonable de la participación previa que se tenía en GDU se basó principalmente en el método de flujo de caja descontado.

La Compañía reconoció una ganancia de \$29,681, como resultado de la medición a valor razonable de la participación del 62,49% que se mantenía en GDU antes de la combinación de negocios, para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2015.

La participación no controladora en GDU fue medida a su valor razonable.

#### Opción de compra de los establecimientos de la marca Super Inter

El 15 de abril de 2015 la Compañía ejerció la opción otorgada a su favor para la adquisición de 29 establecimientos de comercio identificados con la marca Súper Inter y de la propiedad intelectual asociados a la marca Súper Inter, de la que era titular Comercializadora Giraldo Gómez ("Comercializadora"), de conformidad con lo dispuesto en el contrato de opción de compra suscrito el 8 de febrero de 2014.

De esta manera, la Compañía adquirió la propiedad de los establecimientos de comercio que venía operando desde octubre de 2014, como consecuencia de la suscripción de un contrato de operación, así como del nombre comercial, las marcas, lemas y demás elementos de propiedad intelectual asociados a la marca Súper Inter, cuyo uso le había sido concedido mediante un contrato de licencia. Y en consecuencia, se terminaron los contratos de operación y licencia de marca, cesando las obligaciones a cargo de cada una de las partes en virtud de los mismos.

Esta operación, se perfecciona una vez cumplidos los condicionamientos de la Superintendencia de Industria y Comercio para llevarse a cabo la operación de integración, entre los que se encontraba la obligación de venta a favor de un competidor de 4 de los 50 establecimientos de comercio inicialmente considerados en la transacción, es decir, la venta de 2 de los 19 establecimientos objeto del contrato de compraventa y de 2 de los 31 establecimientos objeto del contrato de operación.

#### Adquisición del 100% de la sociedad Lanin S.A.

El 26 de febrero de 2015 se llevó a cabo la adquisición por parte de la sociedad Larenco S.A. subsidiaria domiciliada en Uruguay, de una participación accionaria adicional correspondiente al 3,18%, representado en 98.287 acciones del capital de la sociedad Lanin S.A., propietaria de las tiendas Devoto en ese país.

Esta transacción fue consecuencia del ejercicio del derecho de venta que tenían los accionistas vendedores, e implicó para la Compañía consolidar una participación accionaria del 100% del capital de la sociedad Lanin S.A., a través de las sociedades Spice Investment Mercosur S.A., propietaria del 7,37% y de Larenco S.A. que consolida una participación del 92,63%.

#### Acuerdo de enajenación de establecimientos de comercio entre Almacenes Exito S.A. y la Caja de Compensación Familiar - CAFAM

El 23 de febrero de 2015 la Compañía celebró un acuerdo de enajenación de establecimientos de comercio con la Caja de Compensación Familiar - CAFAM, cuyo objeto principal consistía en: (i) la enajenación por parte de Cafam y a favor de la Compañía de los almacenes de propiedad de Cafam, operados por la Compañía; (ii) la enajenación por parte de la Compañía y a favor de Cafam de las droguerías de propiedad de la Compañía, operadas por Cafam; (iii) la enajenación por parte de la Compañía y a favor de Cafam de las droguerías Carulla de propiedad de la Compañía, y (iv) la terminación del Contrato de Colaboración suscrito el 23 de septiembre de 2010 que establecía, entre otros, la obligación de cada una de las partes de pagar a la otra una participación de las ventas netas mensuales de los almacenes y las droguerías.

**Nota 44. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

No se presentan hechos posteriores después de la fecha del periodo sobre el que se informa que representen cambios significativos en la Compañía.

# **Otra información financiera**



## Indicadores de los estados financieros consolidados

### Liquidez

|                                                                             |      |       |
|-----------------------------------------------------------------------------|------|-------|
| Razón corriente                                                             | 1.06 | 0.96  |
| Solidez                                                                     | 1.44 | 1.46  |
| Capital de trabajo / Ingresos operacionales                                 | 3.5% | -4.5% |
| <i>Valor negativo equivale a mayor pasivo corriente que gasto corriente</i> |      |       |
| Prueba ácida de inventarios                                                 | 0.87 | 0.61  |
| Proveedores / Inventarios                                                   | 2.70 | 1.10  |

### Endeudamiento

|                                                           |       |       |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------|
| Endeudamiento total                                       | 69.4% | 68.6% |
| Concentración de endeudamiento a corto plazo              | 71.1% | 63.3% |
| Endeudamiento financiero                                  | 15.9% | 20.3% |
| Gasto financiero neto / Ebitda recurrente                 | 43.4% | 5.0%  |
| <i>Valor negativo equivale a ingreso financiero</i>       |       |       |
| Utilidad operacional / Resultado financiero               | 1.60  | 15.41 |
| Ingresos operacionales / Obligaciones financieras totales | 5.19  | 2.04  |

### Rentabilidad

|                                                                |       |       |
|----------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales | 3.9%  | 5.9%  |
| Margen neto                                                    | 0.4%  | 3.7%  |
| Rentabilidad del activo                                        | 0.3%  | 1.5%  |
| Rentabilidad del patrimonio                                    | 2.8%  | 11.7% |
| Margen Ebitda recurrente                                       | 5.6%  | 7.7%  |
| Utilidad bruta / Ingresos operacionales                        | 24.3% | 26.0% |

### Eficiencia operacional

|                                                  |       |       |
|--------------------------------------------------|-------|-------|
| Rotación de activos totales                      | 0.83  | 0.42  |
| Rotación de inventarios                          | 5.41  | 3.58  |
| Rotación de proveedores                          | 4.40  | 1.41  |
| Cobertura de la utilidad bruta / Gastos de venta | 2.44  | 2.60  |
| Rotación de activos fijos                        | 3.66  | 1.77  |
| Gasto de administración / Utilidad bruta         | 4.9%  | 5.0%  |
| Gastos de ventas / Utilidad bruta                | 41.1% | 38.4% |
| Gasto salarios / Ingresos operacionales          | 9.2%  | 8.9%  |

## Indicadores de los estados financieros separados

### Liquidez

|                                                                             |        |       |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------|-------|
| Razón corriente                                                             | 0.69   | 0.71  |
| Solidez                                                                     | 2.00   | 1.98  |
| Capital de trabajo / Ingresos operacionales                                 | -11.0% | -9.5% |
| <i>Valor negativo equivale a mayor pasivo corriente que gasto corriente</i> |        |       |
| Prueba ácida de inventarios                                                 | 0.41   | 0.38  |
| Proveedores / inventarios                                                   | 2.14   | 1.73  |

### Endeudamiento

|                                                           |        |       |
|-----------------------------------------------------------|--------|-------|
| Endeudamiento total                                       | 50.0%  | 50.4% |
| Concentración de endeudamiento a corto plazo              | 50.9%  | 45.2% |
| Endeudamiento financiero                                  | 26.3%  | 29.6% |
| Gasto financiero neto / Ebitda recurrente                 | -62.7% | 16.4% |
| <i>Valor negativo equivale a ingreso financiero</i>       |        |       |
| Utilidad operacional / Resultado financiero               | 1.13   | -4.52 |
| Ingresos operacionales / Obligaciones financieras totales | 2.78   | 2.35  |

### Rentabilidad

|                                                                |       |       |
|----------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Margen de utilidad antes de ingresos y gastos no operacionales | 4.6%  | 5.3%  |
| Margen neto                                                    | 0.4%  | 5.4%  |
| Rentabilidad del activo                                        | 0.3%  | 3.8%  |
| Rentabilidad del patrimonio                                    | 0.6%  | 7.6%  |
| Margen Ebitda recurrente                                       | 6.5%  | 7.1%  |
| Utilidad bruta / Ingresos operacionales                        | 24.0% | 24.1% |

### Eficiencia operacional

|                                                  |       |       |
|--------------------------------------------------|-------|-------|
| Rotación de activos totales                      | 0.73  | 0.69  |
| Rotación de inventarios                          | 7.70  | 7.00  |
| Rotación de proveedores                          | 4.00  | 4.02  |
| Cobertura de la utilidad bruta / Gastos de venta | 2.33  | 2.37  |
| Rotación de activos fijos                        | 4.01  | 3.45  |
| Gasto de administración / Utilidad bruta         | 5.7%  | 5.8%  |
| Gastos de ventas / Utilidad bruta                | 42.9% | 42.2% |
| Gasto salarios / Ingresos operacionales          | 7.9%  | 7.5%  |

