



BAVARIA S. A.
NIT. 860.005.224-6
Bogotá D. C.

VIGILADO SUPERSALUD

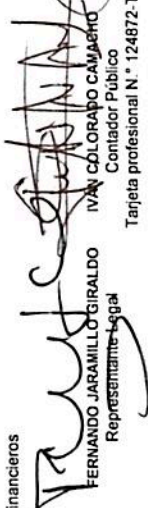
Estado de Situación Financiera

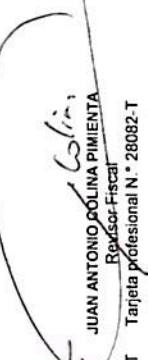
Fecha de publicación 24 de febrero de 2016

Por los períodos terminados en

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Miles de pesos				
ACTIVO				
NO CORRIENTE				
Activos intangibles	135.822.095	71.424.365	73.155.622	73.638.907
Inversiones	3.601.093.883	3.104.012.049	3.319.426.627	2.932.922.711
Activos financieros	2.118.441	4.510.140	4.364.981	4.531.623
Propiedad, planta y equipo	2.255.519.397	2.315.410.376	2.346.799.632	2.371.144.096
Instrumentos financieros derivados	5.213.229	418.322	6.133.911	0
Cuentas y otras cuentas por cobrar	27.217.283	27.545.834	24.465.280	24.239.276
Total no corriente	6.026.984.328	5.523.321.086	5.774.346.053	5.406.476.613
CORRIENTE				
Inventarios	161.306.811	147.261.625	165.084.136	171.425.205
Cuentas y otras cuentas por cobrar	923.672.146	1.469.793.888	2.303.081.715	1.554.688.566
Activos por impuestos corrientes	252.919.962	252.919.962	122.312.857	122.302.023
Instrumentos financieros derivados	62.179.486	44.913.446	61.452.245	1.949.684
Efectivo y equivalentes al efectivo	433.058.413	126.245.952	175.930.054	100.320.965
Total corriente	1.833.136.818	2.041.134.873	2.827.861.007	1.950.686.443
TOTAL DEL ACTIVO	7.860.121.146	7.564.455.959	8.602.207.060	7.357.163.056
PASIVO Y PATRIMONIO				
NO CORRIENTE				
Obligaciones por prestaciones por jubilación	281.396.733	289.609.667	293.549.066	299.333.916
Provisiones para otros pasivos y gastos	0	8.924.351	8.924.351	8.924.351
Instrumentos financieros derivados	7.478.526	5.066.241	4.141.857	0
Pasivo por impuestos diferidos	186.276.460	155.537.914	159.968.823	159.495.401
Proveedores y otras cuentas por pagar	3.037.344	783.645	784.645	2.381.127
Obligaciones con instrumentos financieros	385.225.186	319.241.827	453.264.330	450.242.648
Total no corriente	863.414.249	779.163.645	920.633.072	920.377.443
CORRIENTE				
Proveedores y otras cuentas por pagar	1.459.861.066	1.447.440.061	1.650.940.746	1.291.749.739
Obligaciones con instrumentos financieros	2.059.891	453.309.162	904.646.478	814.276.678
Instrumentos financieros derivados	12.268.258	20.395.444	42.337.885	24.386.435
Provisiones para otros pasivos y gastos	6.211.276	5.869.137	6.429.900	6.956.370
Pasivos por impuesto corriente	504.836.856	209.523.257	483.682.449	240.637.658
Total corriente	1.985.237.347	2.136.537.061	3.086.037.458	2.376.006.880
TOTAL DEL PASIVO	2.848.651.596	2.915.700.706	4.006.670.531	3.296.384.323
PATRIMONIO				
Capital ordinario	791.336	791.336	791.336	791.336
Prima emisión	142.296.356	142.296.356	142.296.356	142.296.356
Superávit por método de participación	304.533.881	172.229.776	134.825.229	(10.812.650)
Otras reservas	1.710.357.838	1.715.511.669	1.565.522.399	1.516.080.198
Utilidades acumuladas	1.742.656.446	1.745.256.057	1.703.640.584	1.620.249.876
Utilidad del ejercicio	1.110.833.693	872.670.059	1.046.460.625	790.173.617
Total patrimonio	5.011.469.550	4.648.755.253	4.593.536.529	4.058.776.733
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	7.860.121.146	7.564.455.959	8.602.207.060	7.357.163.056

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros


FERNANDO JARAMILLO O'GIRALDO
Representante Legal
Tarjeta profesional N.º 124872-T


JUAN ANTONIO DOLINA PIMIENTO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 28082-T



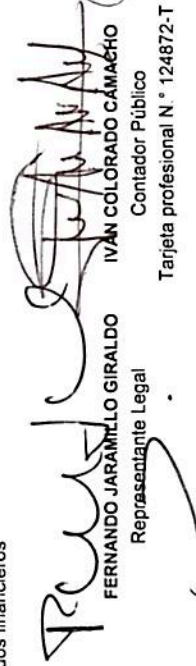
BAVARIA S. A.
Nit. 860.005.224-6
Bogotá D. C.

VIGILADO SUPERSALUD
Estado de Resultados

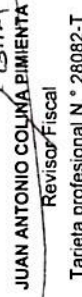
Fecha de publicación 24 de febrero de 2016
Por los periodos de seis meses terminados en

Miles de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Ingresos ordinarios	2,655,262,407	2,163,670,334	2,401,640,452	2,028,757,918
Costo de producción	(524,653,419)	(380,271,601)	(415,055,704)	(340,757,721)
Costos variables	(233,533,793)	(235,346,147)	(242,442,636)	(211,376,073)
Utilidad bruta	1,897,075,195	1,548,052,586	1,744,142,112	1,476,624,124
Gastos de distribución	(253,124,380)	(204,041,644)	(234,000,505)	(201,152,402)
Gastos de mercadeo	(134,611,813)	(151,352,549)	(146,664,407)	(135,039,770)
Gastos fijos	(533,059,231)	(496,804,355)	(484,023,138)	(483,146,265)
Otros ingresos (gastos) netos	532,406,722	391,106,160	493,817,595	398,131,995
Utilidad operacional	1,508,686,493	1,086,960,198	1,393,271,657	1,055,417,682
Gastos financieros netos	(17,497,694)	(13,494,552)	(36,082,316)	(55,270,136)
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	1,491,188,799	1,073,465,646	1,357,189,341	1,000,147,546
Provisión para impuestos sobre la renta	(380,355,106)	(200,795,587)	(310,728,716)	(209,973,929)
Utilidad neta	1,110,833,693	872,670,059	1,046,460,625	790,173,617
Utilidad neta por acción básica en operaciones en miles de pesos colombianos	4.51	3.54	4.25	3.21

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros


FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Representante Legal


IVAN COLORADO CAMACHO
Contador Público


JUAN ANTONIO COLINA PIMENTEL
Revisor Fiscal

Tarjeta profesional N° 124872-T

Tarjeta profesional N° 28082-T



Informe del revisor fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

1 de marzo de 2016

He auditado el estado de situación financiera de Bavaria S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeé y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



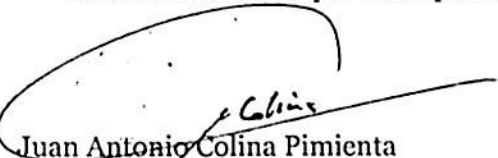
*A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.*

1 de marzo de 2016

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.


Juan Antonio Colina Pimienta
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 28082-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.