



BAVARIA & CIA S.C.A.  
NIT NO. 860.005.224-6  
BOGOTÁ D.C. – CUNDINAMARCA  
VIGILADO SUPERSALUD  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
FECHA DE PUBLICACIÓN: 28 DE FEBRERO DE 2023  
AL 31 DE DICIEMBRE DE

Cifras expresadas en Millones de pesos

	2022	2021
<b>ACTIVO</b>		
<b>NO CORRIENTE</b>		
Activos intangibles	172.327	153.478
Inversiones	3.824.026	4.212.399
Activos financieros	5.139	5.120
Propiedades, planta y equipo	3.111.325	2.899.401
Clientes y otras cuentas a cobrar	105.295	22.883
Instrumentos financieros derivados	-	58
<b>Total no corriente</b>	<b>7.218.112</b>	<b>7.293.339</b>
<b>CORRIENTE</b>		
Inventarios	636.524	359.752
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.940.696	1.433.775
Activos por impuestos corrientes	233.741	211.714
Instrumentos financieros derivados	257.403	121.423
Efectivo y equivalentes de efectivo	397.702	830.548
<b>Total corriente</b>	<b>3.466.066</b>	<b>2.957.212</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>10.684.178</b>	<b>10.250.551</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>NO CORRIENTE</b>		
Beneficios post-empleo	220.800	247.100
Provisiones	175.815	193.276
Pasivo por impuestos diferidos	131.650	130.347
Proveedores y otras cuentas a pagar	3.475.105	2.541.933
Obligaciones financieras	68.108	56.714
Pasivos por arrendamientos	5.896	1.502
<b>Total no corriente</b>	<b>4.077.374</b>	<b>3.170.872</b>
<b>CORRIENTE</b>		
Proveedores y otras cuentas a pagar	3.214.996	2.976.462
Obligaciones financieras	20.174	19.923
Instrumentos financieros derivados	38.473	3.710
Provisiones	148.744	151.835
Pasivos por arrendamientos	3.701	793
Pasivos por impuesto corriente	26.523	138.181
<b>Total corriente</b>	<b>3.452.611</b>	<b>3.290.904</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>7.529.985</b>	<b>6.461.776</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital ordinario	791	791
Prima emisión	142.296	142.296
Reservas	2.220.838	1.814.769
Pérdidas acumuladas	(925.079)	(925.079)
Utilidad del ejercicio	1.715.347	2.755.998
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.154.193</b>	<b>3.788.775</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>10.684.178</b>	<b>10.250.551</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

*Ricardo Abreu*

RICARDO DE OLIVEIRA ABREU SILVA  
Representante Legal

JORGE ALEXANDER HERRERA  
Contador Público  
Tarjeta profesional N.º 259510-T

NESTOR AUGUSTO SEGURA ABRIL  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional N.º 112996-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.



BAVARIA & CIA S.C.A.  
NIT NO. 860.005.224-6  
BOGOTÁ D.C. – CUNDINAMARCA  
VIGILADO SUPERSALUD  
ESTADO DE RESULTADOS  
FECHA DE PUBLICACIÓN: 28 DE FEBRERO DE 2023  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE

Cifras expresadas en Millones de pesos

	2022	2021
Ingresos ordinarios	5.975.100	4.917.901
Costo de producción	(2.611.215)	(1.797.714)
Costos variables	(197.658)	(152.536)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3.166.227</b>	<b>2.967.651</b>
Gastos de distribución	(342.199)	(302.583)
Gastos de mercadeo	(254.146)	(288.122)
Gastos fijos	(791.086)	(778.724)
Otros (gastos) ingresos, netos	(286.002)	782.921
<b>Utilidad operacional</b>	<b>1.492.794</b>	<b>2.381.143</b>
(Gastos) financieros, netos	(543.695)	(387.322)
Método de participación	983.439	1.082.997
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>1.932.538</b>	<b>3.076.818</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	(217.191)	(320.820)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.715.347</b>	<b>2.755.998</b>
<b>Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos</b>	<b>6.965.00</b>	<b>11.190.46</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

RICARDO DE OLIVEIRA ABREU SILVA  
Representante Legal

JORGE ALEXANDER HERRERA  
Contador Público  
Tarjeta profesional N.º 259510-T

NESTOR AUGUSTO SEGURA ABRIL  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional N.º 112996-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.



## Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros separados

A los señores miembros de la Asamblea de Accionistas de Bavaria & Cía. S. C. A.

### Opinión

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Bavaria & Cía. S. C. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2022 y los 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 las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria & Cía. S. C. A. al 31 de diciembre de 2022 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

### Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados de este informe.

Soy independiente de Bavaria & Cía. S. C. A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA – por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros separados en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.



A los señores Accionistas de  
Bavaria & Cía. S. C. A.

### Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según mi juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en mi auditoría de los estados financieros separados del año. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de mi auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de mi opinión sobre éstos, y no expreso una opinión por separado sobre esos asuntos.

Asunto clave	Modo en el que el asunto clave se ha tratado en la auditoría
<p><b>Estimaciones contables - Litigios y contingencias</b></p> <p>La Compañía está expuesta a riesgos derivados de reclamaciones y litigios de diversa índole asociados al normal funcionamiento del sector y negocio tales como arbitrio, demandas civiles, laborales, impuesto a la renta e impuesto de industria y comercio. Adicionalmente, existen contingencias y litigios de tipo fiscal significativos que, dada la complejidad del marco tributario en Colombia nos hacen prestar especial atención a su evaluación y, por lo tanto, es un área importante de nuestra auditoría. La Compañía reconoce provisiones pasivas por litigios basándose en la probabilidad de éxito que, en la mayoría de los casos es informada por abogados especialistas en cada rama y ajustada por la administración según el historial de reclamaciones similares en el pasado.</p> <p>La Compañía cuenta con 49 abogados entre externos e internos, quienes al 31 de diciembre de 2022 llevaban 772 casos a favor y en contra de la Compañía.</p> <p>De acuerdo con la política de la Compañía, se reconocen provisiones sobre litigios con probabilidad de pérdida mayor al 50% y en casos donde la probabilidad es menor, se revelan según su significatividad en las notas a los estados financieros.</p> <p>Por lo anterior, se considera un asunto significativo la evaluación que la compañía hace sobre los litigios y contingencias, ya que si bien su base inicial es la política contable, la gerencia realiza juicios y estimaciones que pueden cambiar la calificación de los litigios sobre o subestimando las provisiones basado en su juicio y en el resultado de litigios de naturaleza similar en el pasado.</p>	<p>He realizado procedimientos de auditoría a los procesos establecidos por la Gerencia para identificar y evaluar las estimaciones contables relacionadas con litigios y/o reclamos así:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comprensión y evaluación de los controles internos relevantes relacionados con el proceso de identificación y registro adecuado de contingencias.</li> <li>• Obtener confirmaciones (circularización) de los asesores legales y tributarios del Grupo para los procesos fiscales y regulatorios, así como la respectiva evaluación de la gestión respecto de los montos y probabilidades de que las contingencias se materialicen en pérdida.</li> <li>• Para procesos tributarios relevantes, con interpretaciones más subjetivas y complejas, obtención a través de la Gerencia de una segunda opinión con la evaluación de especialistas independientes y de renombre en relación con las causas, pronósticos de pérdida, argumentos y/o tesis de los defendidos.</li> <li>• Reuniones con el área legal del Grupo para discutir y evaluar, con la ayuda de nuestros especialistas, las conclusiones obtenidas para las contingencias más relevantes.</li> <li>• Comprobación de las divulgaciones incluidas en los estados financieros.</li> </ul> <p>En las pruebas desarrolladas anteriormente, no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.</p>



A los señores Accionistas de  
Bavaria & Cía. S. C. A.

### **Responsabilidades de la administración y de los encargados de la dirección de la Entidad sobre los estados financieros separados**

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la administración considere necesario para que la preparación de estos estados financieros separados esté libre de error material debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la dirección de la Entidad son responsables por la supervisión del proceso de reporte de información financiera de la Entidad.

### **Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.



**A los señores Accionistas de  
Bavaria & Cía. S. C. A.**

- Evaluó lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Entidad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluó la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunico a los encargados de la dirección de la Entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la dirección de la Entidad, determiné las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. He descrito estos asuntos en mi informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente un asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determine que un asunto no se debería comunicar en mi informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios del interés público de la misma.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

La administración también es responsable por el cumplimiento de aspectos regulatorios en Colombia relacionados con la gestión documental contable, la preparación de informes de gestión, el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y la implementación del programa de transparencia y ética empresarial. Mi responsabilidad como Revisor Fiscal en estos temas es efectuar procedimientos de revisión para emitir una conclusión sobre su adecuado cumplimiento.



**A los señores Accionistas de  
Bavaria & Cía. S. C. A.**

De acuerdo con lo anterior, concluyo que:

- a) La contabilidad de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2022 ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- b) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- c) Existe concordancia entre los estados financieros separados 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.
- d) 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. Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.
- e) La Entidad ha implementado el programa de transparencia y ética empresarial en cumplimiento de la Circular Externa 100-000011 de 2021 emitida por la Superintendencia de Sociedades.

En cumplimiento de las responsabilidades del Revisor Fiscal contenidas en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de Bavaria & Cía. S. C. A. se ajustan a los estatutos y a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 27 de marzo de 2023.

#### **Otros asuntos**

Los estados financieros separados de la Entidad por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron auditados por otro revisor fiscal, vinculado a PwC Contadores y Auditores S.A.S., quien en informe de fecha 22 de marzo de 2022 emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Néstor Augusto Segura Abril  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 112996-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
27 de marzo de 2023