



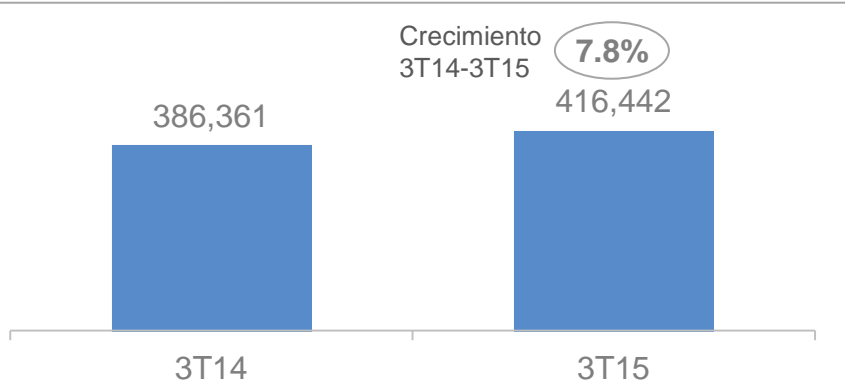
# Resultados 3<sup>er</sup> Trimestre 2015

Bogotá, Noviembre de 2015

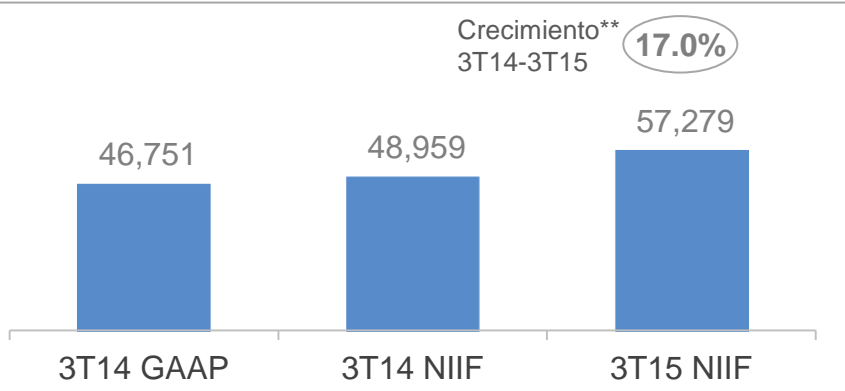
---

# Durante el 3 Trimestre, Alpina incrementa las Ventas Netas en 7.8% y las utilidades operacionales (EBITDA) en 17.0% vs. 3T14

**Ventas Netas**  
COP MM



**EBITDA Ajustado\***  
COP MM



**Margen EBITDA %**



- Este año, Alpina ha lanzado al mercado 15 nuevos productos llegando incluso a segmentos que antes no llegaba como es el caso de las Fórmulas Infantiles.
- Mantiene el récord de participación de mercado en valor en la categoría de Bebidas Lácteas con el 72.6%, alcanza una participación record de 71.0% en volumen en Postres Listos y logra uno de los mejores resultados en la categoría de Quesos Esparcibles llegando a un 51.1% de participación, gracias al lanzamiento de Queso Crema Mantequilla.
- Esta positiva respuesta del consumidor se ve reflejada en la reciente medición de Merco en la que Alpina ocupó el primer lugar en el ranking de Merco Consumo.
- Alpina presenta un crecimiento del 17% en sus utilidades operacionales (EBITDA) como resultado de un mejor desempeño de sus principales marcas en el mercado y la captura sostenida de eficiencias internas derivadas de proyectos de productividad.

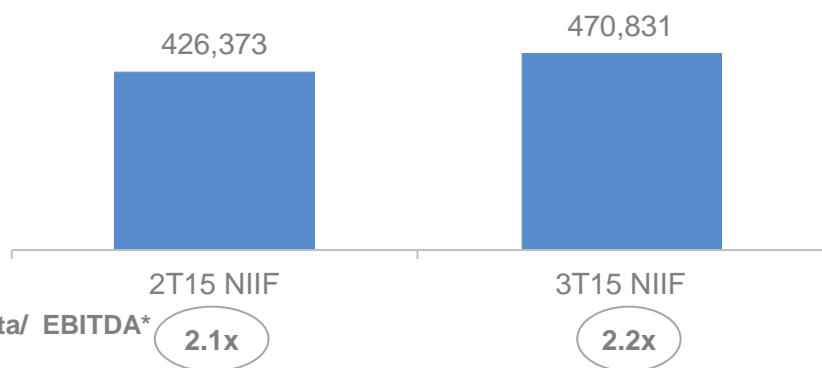
\*EBITDA Ajustado: EBITDA + Descuentos comerciales netos por pronto pago (COP 544 MM para 3T14 y COP 721 MM para 3T15)

\*\* Crecimiento calculado con Estados Financieros bajo NIIF 2014 y 2015

Fuente: Alpina

# Alpina mantiene un riesgo bajo ya que el nivel de endeudamiento (medido Deuda Neta/EBITDA) se mantuvo bajo

## Deuda Neta COP MM



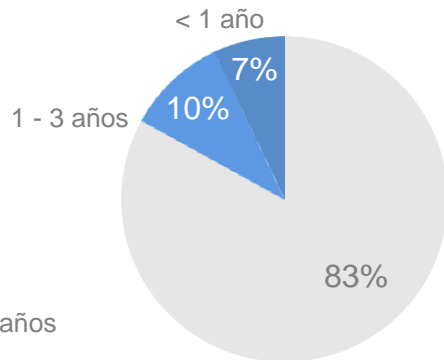
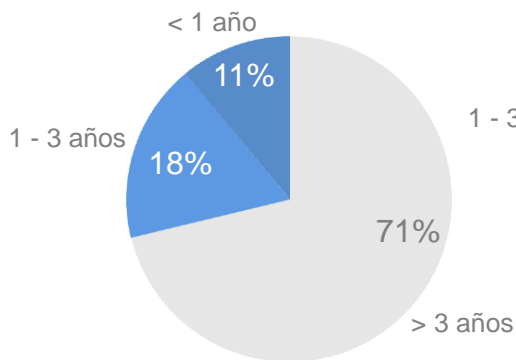
- La continuidad del plan de modernización de las plantas y la transformación tecnológica, demandó en el 3T15 una inversión por 13,817 millones de pesos. Dicho plan de inversión es posible gracias a los buenos resultados que la compañía ha obtenido hasta el momento.
- El endeudamiento continua inferior al de la industria, con un nivel de 2.2 veces EBITDA en 3T15.

## Perfil de la Deuda – Plazos

%

Deuda Bruta Mar-15  
100% = 491,965 COP MM

Deuda Bruta Jun-15  
100% = 541,716 COP MM



- El perfil de plazos de la deuda de Alpina se mantiene balanceado frente a sus requerimientos de inversión tanto de largo como de corto plazo.

\*EBITDA Ajustado: EBITDA + Descuentos comerciales netos por pronto pago (COP 544 MM para 3T14 y COP 721 MM para 3T15)

\*\*Deuda Financiera: 2015 bajo NIIF.

Fuente: Alpina

# Estados Financieros Comparativos Trimestrales

## 3T14 – 3T15

COP MM	3T14 GAAP	3T14 NIIF	3T15 NIIF	% Variación
Ventas Netas	386,361	386,361	416,442	7.8%
EBITDA Ajustado	46,751	48,959	57,279	17.0%
Utilidad antes de impuestos	24,287	24,145	31,311	29.7%
Deuda Bruta	414,895	453,521	541,716	19.4%
Deuda Neta	351,338	389,949	470,831	20.7%
EBITDA Ajustado LTM	173,529	ND	210,274	21.2%**
Gasto de Intereses LTM	32,529	ND	38,253	17.6%**
Crecimiento Ventas Netas (%)*	7.1%	7.1%	7.8%	0.7%
Margen Bruto (%)	42.7%	42.8%	42,1%	(0.6%)
Margen EBITDA (%)	12.1%	12.7%	13.8%	1.1%
Margen EBITDA LTM (%)	11.7%	ND	13.3%	1.6%**
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	2.0x	ND	2.2x	0.2x
EBITDA LTM/Gasto Intereses	5.3x	ND	5.5x	0.2x

\*EBITDA Ajustado: EBITDA + descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 544 MM para 3T14 y COP 721 MM para 3T15).

\*\* Variación 3T14 GAAP vs 3T15 NIIF.

\*\*\* Crecimiento 3T14 – 3T15

\*\*\*Margen Bruto no incluye depreciaciones ni amortizaciones,

LTM: 12 últimos meses

Fuente: Alpina

# Estados Financieros: P&G 3T15

<b>COP MM</b>	<b>3T14 GAAP</b>	<b>3T14 NIIF</b>	<b>3T15 NIIF</b>	<b>Var 3T15 3T14</b>
<b>Ventas Brutas</b>	<b>424,841</b>	<b>424,841</b>	<b>464,968</b>	<b>9.4%</b>
(-) Devoluciones y Descuentos	38,480	38,480	48,525	26.1%
<b>Ventas Netas</b>	<b>386,361</b>	<b>386,361</b>	<b>416,442</b>	<b>7.8%</b>
Costo de Ventas	221,421	221,161	241,068	9.0%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>164,939</b>	<b>165,200</b>	<b>175,374</b>	<b>6.2%</b>
Gastos de Administración y Ventas	118,732	116,784	118,816	1.7%
<b>EBITDA</b>	<b>46,208</b>	<b>48,416</b>	<b>56,558</b>	<b>16.8%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	(12,105)	(15,097)	(13,767)	-8.8%
Ingresos No Operacionales	4,660	15,521	7,767	-50.0%
Egresos No Operacionales	(6,117)	(15,660)	(9,466)	-39.6%
Gasto Intereses	(8,358)	(9,035)	(9,781)	8.3%
<b>EBT</b>	<b>24,287</b>	<b>24,145</b>	<b>31,311</b>	<b>29.7%</b>
Provisión Impuestos	(8,744)	(8,744)	(14,300)	63.5%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>15,544</b>	<b>15,401</b>	<b>17,011</b>	<b>10.5%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>46,751</b>	<b>48,959</b>	<b>57,279</b>	<b>17.0%</b>
% Venta Neta	100.0%	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	57.3%	57.2%	57.9%	
% Utilidad Bruta	42.7%	42.8%	42.1%	
<b>% EBITDA Ajustado</b>	<b>12.1%</b>	<b>12.7%</b>	<b>13.8%</b>	
<b>% EBT</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.2%</b>	<b>7.5%</b>	
<b>% Utilidad Neta</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.1%</b>	

\* EBITDA Ajustado: EBITDA + descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 544 MM para 3T14 y COP 721 MM para 3T15).

Fuente: VP Financiera y Administrativa

# Estados Financieros: P&G Acumulado a Septiembre 2015

COP MM	Acum 14 GAAP	Acum 14 NIIF	Acum 15 NIIF	Var 15 - 14
<b>Ventas Brutas</b>	<b>1,228,226</b>	<b>1,228,226</b>	<b>1,319,389</b>	<b>7.4%</b>
(-) Devoluciones y Descuentos	113,366	113,366	137,006	20.9%
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,114,860</b>	<b>1,114,860</b>	<b>1,182,383</b>	<b>6.1%</b>
Costo de Ventas	645,460	644,657	683,962	6.1%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>469,400</b>	<b>470,203</b>	<b>498,421</b>	<b>6.0%</b>
Gastos de Administración y Ventas	346,168	341,348	336,877	-1.3%
<b>EBITDA</b>	<b>123,232</b>	<b>128,854</b>	<b>161,544</b>	<b>25.4%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	(38,466)	(44,982)	(42,921)	-4.6%
Ingresos No Operacionales	14,973	43,939	20,492	-53.4%
Egresos No Operacionales	(19,066)	(48,992)	(26,949)	-45.0%
Gasto Intereses	(24,541)	(26,633)	(29,692)	11.5%
<b>EBT</b>	<b>56,133</b>	<b>52,186</b>	<b>82,473</b>	<b>58.0%</b>
Provisión Impuestos	(20,439)	(16,501)	(30,342)	83.9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>35,694</b>	<b>35,685</b>	<b>52,131</b>	<b>46.1%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>124,202</b>	<b>129,824</b>	<b>162,741</b>	<b>25.4%</b>
% Venta Neta	100.0%	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	57.9%	57.8%	57.8%	
% Utilidad Bruta	42.1%	42.2%	42.2%	
<b>% EBITDA Ajustado</b>	<b>11.1%</b>	<b>11.6%</b>	<b>13.8%</b>	
<b>% EBT</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.7%</b>	<b>7.0%</b>	
<b>% Utilidad Neta</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>4.4%</b>	

\* EBITDA Ajustado: EBITDA + descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 970 MM para 3T14 y COP 1,197 MM para 3T15).

Fuente: VP Financiera y Administrativa

# Estados Financieros: Balance General a cierre del 3T15

COP MM	3T14 GAAP	3T14 NIIF	3T15 NIIF	Var 3T15 3T14
Efectivo y equivalentes de efectivo	63,557	63,571	70,884	12%
Deudores	265,156	235,598	405,199	71.99%
Derechos Forward	-	8,801	3,380	-61.59%
Inventarios	110,692	110,238	114,802	4.14%
Gastos Pagados por Anticipado	4,496	34,092	4,860	-85.75%
Impuesto de Renta Diferido	2,779	-	-	ND
Inversiones Permanentes	43,536	34,346	49,775	44.92%
Activos intangibles diferentes de la Plusvalía	44,147	29,747	12,072	-59.42%
Plusvalía	17,770	17,064	27,977	63.95%
Propiedad, Planta y Equipo	285,204	453,648	450,413	-0.71%
Valorizaciones	297,203	-	-	ND
<b>Total Activo</b>	<b>1,134,538</b>	<b>987,106</b>	<b>1,139,362</b>	<b>15.42%</b>
Obligaciones Financieras	154,895	193,521	281,716	45.57%
Obligaciones Forward	-	-	1,826	ND
Proveedores	19,456	18,889	24,217	28.21%
Cuentas por Pagar	73,835	73,836	90,356	22.37%
Impuestos	33,454	33,454	57,985	73.33%
Obligaciones Laborales	19,759	19,759	22,863	15.71%
Pasivos Estimados y Provisiones	85,661	109,606	96,249	-12.19%
Impuesto diferido	-	24,761	8,431	-65.95%
Otros Pasivos	8,549	535	880	64.17%
Bonos y Papeles Comerciales	260,000	260,000	260,000	0.00%
Pensiones de Jubilación LP	1,199	1,226	1,153	-5.96%
<b>Total Pasivo</b>	<b>656,809</b>	<b>735,588</b>	<b>845,675</b>	<b>14.97%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>477,730</b>	<b>251,518</b>	<b>293,687</b>	<b>16.77%</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1,134,538</b>	<b>987,106</b>	<b>1,139,362</b>	<b>7.70%</b>