

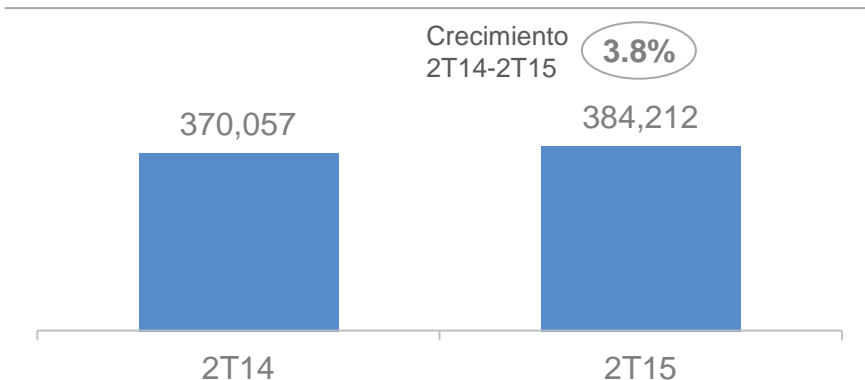


Resultados 2^{er} Trimestre 2015

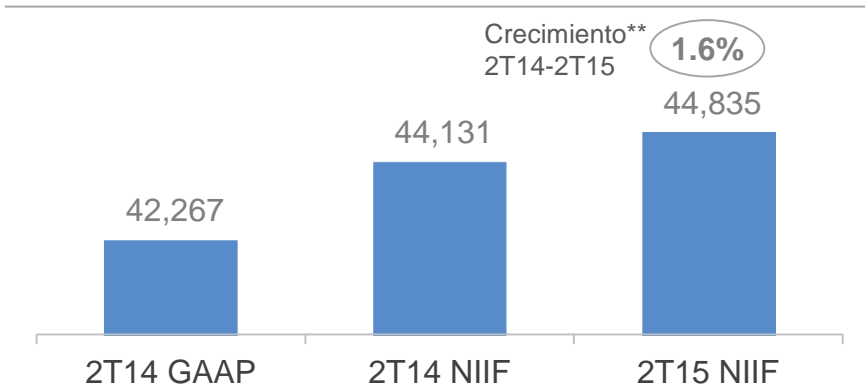
Bogotá, Agosto de 2015

Durante el 2 Trimestre, Alpina continua con resultados positivos en su operación y su presencia en el mercado

Ventas Netas COP MM



EBITDA Ajustado* COP MM



Margen EBITDA %



- Buen desempeño en ventas en el segundo trimestre, con crecimiento de 3.8% vs 2014.
- Además, Alpina aumentó su nivel de servicio llegando al 95%, y su participación de mercado en las categorías de Bebidas Lácteas y Leche UHT.
- En Bebidas Lácteas, la participación llegó a una cifra record pasando de 72.5% a 73.1%.
- Alpina continuó con su tradición de innovación ofreciendo al consumidor nuevas alternativas:
 - Fórmulas infantiles, Leche Alpina 400 ml, Alpinito Max, Mini Bon Yurt, Cremosino sabor a mantequilla, Bon Yurt Magnet, Yogurt Griego Maracuyá, Pudín Arequipe y Avena Cuchareable Alpina, entre otros.
- Durante el 2T, el EBITDA continua con tendencia positiva, como consecuencia de la nueva estrategia implementada.
- Es de destacar que, pese a la coyuntura de enlechada presentada en este trimestre, Alpina, comprometida con el desarrollo de sus ganaderos, no disminuyó el volumen de compra de leche diario y mantuvo los precios a sus proveedores habituales.

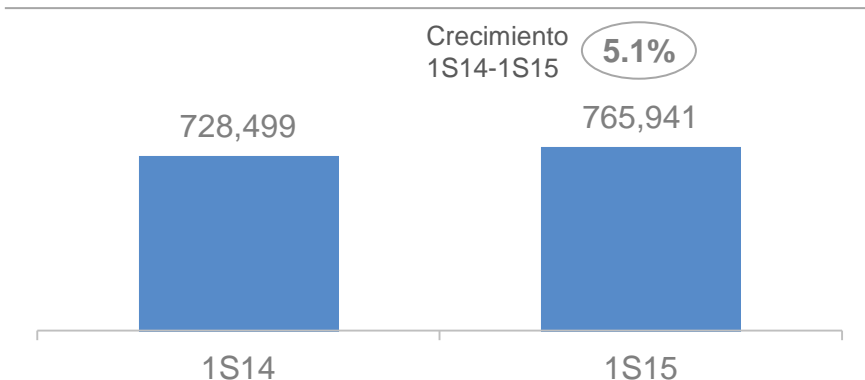
*EBITDA Ajustado: EBITDA + Descuentos comerciales netos por pronto pago (COP 255 MM para 2T14 y COP 255 MM para 2T15)

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

Fuente: Alpina

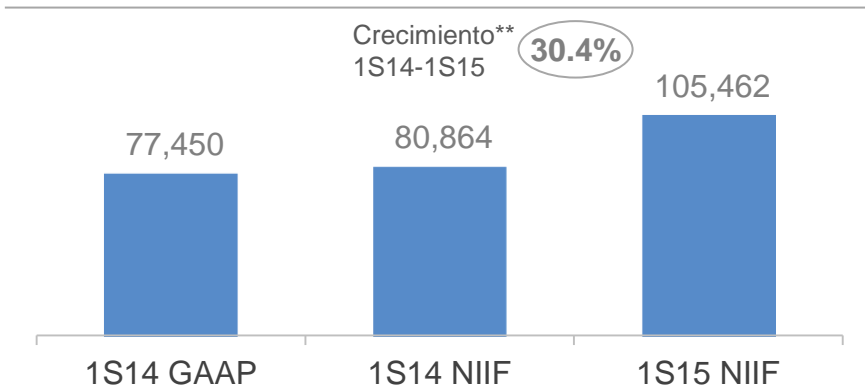
Este buen desempeño se refleja en los resultados del primer semestre del 2015, con crecimientos destacados en ventas y rentabilidad

Ventas Netas COP MM



- El 2015 ha sido un año muy positivo para Alpina. El 1 Semestre del año presenta un desempeño muy positivo en el comportamiento de sus ventas, con 5.1% de crecimiento vs. el año 2014.

EBITDA Ajustado* COP MM



- Los resultados financieros operacionales (EBITDA) presentan un importante fortalecimiento como resultado de un re-enfoque de inversión al mercado así como iniciativas de productividad internas.
- La nueva estrategia se resume en: un mayor enfoque en el consumidor, mejoramiento de niveles de servicio, mayor eficiencia operacional y oferta de un portafolio cada vez más variado.

Margen EBITDA %



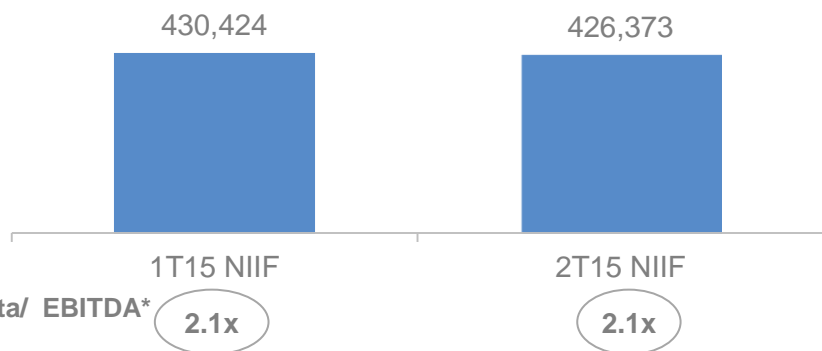
*EBITDA Ajustado: EBITDA + Descuentos comerciales netos por pronto pago (COP 426 MM para 1S14 y COP 477 MM para 1S15)

** 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 en 2.1 veces

Deuda Neta COP MM



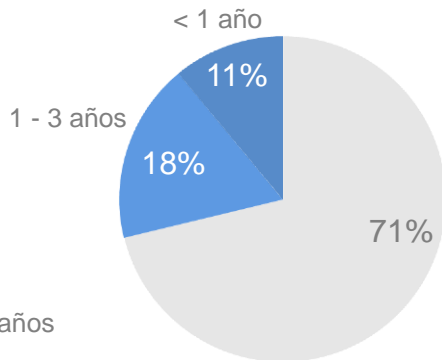
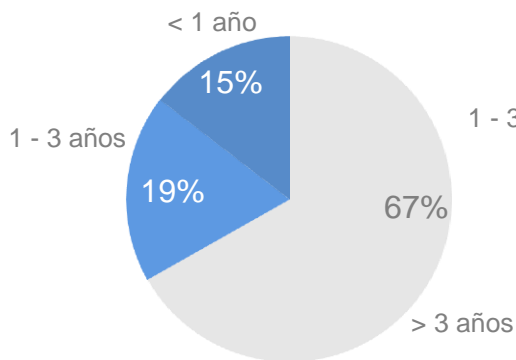
- Alpina continua ejecutando su plan de inversiones. En el segundo trimestre de 2015 invirtió 17,065 millones de pesos en ampliación y mejoramiento de capacidades.
- El fortalecimiento en la generación interna permite mantener un bajo perfil de riesgo (Deuda/EBITDA).

Perfil de la Deuda – Plazos

%

Deuda Bruta Mar-15
100% = 522,630 COP MM

Deuda Bruta Jun-15
100% = 491,965 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 255 MM para 2T14 y COP 255 MM para 2T15)

**Deuda Financiera: 2015 bajo NIIF.

Fuente: Alpina

Estados Financieros Comparativos Trimestrales

2T14 – 2T15

COP MM	2T14 GAAP	2T14 NIIF	2T15 NIIF	% Variación
Ventas Netas	370,057	370,057	384,212	3.8%
EBITDA Ajustado	42,267	44,131	44,835	1.6%
Utilidad antes de impuestos	18,884	15,893	17,187	8.1%
Deuda Bruta	410,387	458,108	491,965	7.4%
Deuda Neta	355,540	403,258	426,373	5.7%
EBITDA Ajustado LTM	174,139	NA	203,627	16.9%**
Gasto de Intereses LTM	32,272	NA	27,915	(13.5%)**
Crecimiento Ventas Netas (%)*	1.4%	1.4%	3.8%	2.4%
Margen Bruto (%)	42.2%	42.3%	41.5%	(0.8%)
Margen EBITDA (%)	11.4%	11.9%	11.7%	(0.2%)
Margen EBITDA LTM (%)	12.0%	NA	13.2%	1.2%
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	2.0x	NA	2.1x	
EBITDA LTM/Gasto Intereses	5.4x	NA	7.3x	

*EBITDA Ajustado: EBITDA + descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 255 MM para 2T14 y COP 255 MM para 2T15).

** Variación 2Q14 GAAP vs 2Q15 NIIF.

*** Crecimiento 2Q14 – 2Q15

***Margen Bruto no incluye depreciaciones ni amortizaciones,

LTM: 12 últimos meses

Fuente: Alpina

Estados Financieros Comparativos Semestrales

1S14 – 1S15

COP MM	1S14 GAAP	1S14 NIIF	1S15 NIIF	% Variación
Ventas Netas	728,499	728,499	765,941	5.1%
EBITDA Ajustado	77,450	80,864	105,462	30.4%
Utilidad antes de impuestos	31,845	28,041	51,162	82.5%
Deuda Bruta	410,387	458,108	491,965	7.4%
Deuda Neta	355,540	403,258	426,373	5.7%
EBITDA Ajustado LTM	174,139	NA	203,627	16.9%**
Gasto de Intereses LTM	32,272	NA	27,915	(13.5%)**
Crecimiento Ventas Netas (%)*	3.2%	3.2%	5.1%	1.9%
Margen Bruto (%)	41.8%	41.9%	42.2%	0.4%
Margen EBITDA (%)	10.6%	11.1%	13.8%	3.1%
Margen EBITDA LTM (%)	12.0%	NA	13.2%	1.2%
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	2.0x	NA	2.1x	
EBITDA LTM/Gasto Intereses	5.4x	NA	7.3x	

*EBITDA Ajustado: EBITDA + descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 426 MM para 1S14 y COP 477 MM para 1S15).

** Variación 2Q14 GAAP vs 2Q15 NIIF.

*** Crecimiento 2Q14 – 2Q15

***Margen Bruto no incluye depreciaciones ni amortizaciones,

LTM: 12 últimos meses

Fuente: Alpina

Estados Financieros: P&G 2T15

COP MM	2T14 GAAP	2T14 NIIF	2T15 NIIF	Var. 2T15 NIIF-2T14 NIIF
Ventas Brutas	408,150	408,150	429,604	5.3%
(-) Devoluciones y Descuentos	38,093	38,093	45,391	19.2%
Ventas Netas	370,057	370,057	384,212	3.8%
Costo de Ventas	213,859	213,575	224,868	5.3%
Utilidad Bruta	156,198	156,483	159,344	1.8%
Gastos de Administración y Ventas	114,185	112,606	114,765	1.9%
EBITDA	42,013	36,562	44,580	1.6%
Depreciaciones y Amortizaciones	(12,847)	(14,926)	(14,594)	(2.2%)
Ingresos No Operacionales	4,256	3,816	4,872	27.7%
Egresos No Operacionales	(4,955)	(5,959)	(7,802)	30.9%
Diferencia en Cambio	(1,202)	(1,832)	450	(124.6%)
Gasto Intereses	(8,381)	(9,082)	(10,319)	13.6%
EBT	18,884	15,893	17,187	8.1%
Provisión Impuestos	(7,099)	(3,161)	(5,922)	87.3%
Utilidad Neta	11,785	12,733	11,265	(11.5%)
EBITDA Ajustado	42,267	44,131	44,835	1.6%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	57.8%	57.7%	58.5%	
% Utilidad Bruta	42.2%	42.3%	41.5%	
% EBITDA Ajustado	11.4%	11.9%	11.7%	
% EBT	5.1%	4.3%	4.5%	
% Utilidad Neta	3.2%	3.4%	2.9%	

* EBITDA Ajustado: EBITDA + descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 255 MM para 2T14 y COP 255 MM para 2T15).

Fuente: VP Financiera y Administrativa

Estados Financieros: P&G 1S15

COP MM	1S14 GAAP	1S14 NIIF	1S15 NIIF	Var. 1S15 NIIF-1S14 NIIF
Ventas Brutas	803,385	803,385	854,422	6.4%
(-) Devoluciones y Descuentos	74,886	74,886	88,481	18.2%
Ventas Netas	728,499	728,499	765,941	5.1%
Costo de Ventas	424,039	423,497	442,894	4.6%
Utilidad Bruta	304,461	305,003	323,047	5.9%
Gastos de Administración y Ventas	227,436	224,564	218,061	(2.9%)
EBITDA	77,025	80,439	104,985	30.5%
Depreciaciones y Amortizaciones	(26,361)	(29,885)	(29,154)	(2.4%)
Ingresos No Operacionales	8,335	7,482	9,118	21.9%
Egresos No Operacionales	(11,747)	(14,125)	(17,483)	23.8%
Diferencia en Cambio	(16,182)	(17,598)	(19,911)	13.1%
Gasto Intereses	777	1,729	3,607	108.7%
EBT	31,845	28,041	51,162	82.5%
Provisión Impuestos	(11,695)	(7,757)	(16,042)	106.8%
Utilidad Neta	20,150	20,284	35,120	73.1%
EBITDA Ajustado	77,450	80,864	105,462	30.4%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	58.2%	58.1%	57.8%	
% Utilidad Bruta	41.8%	41.9%	42.2%	
% EBITDA Ajustado	10.6%	11.1%	13.8%	
% EBT	4.4%	3.8%	6.7%	
% Utilidad Neta	2.8%	2.8%	4.6%	

* EBITDA Ajustado: EBITDA + descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 426 MM para 1S14 y COP 477 MM para 1S15).

Fuente: VP Financiera y Administrativa

Estados Financieros: Balance General a cierre del 2T15

COP MM	2T14 GAAP	2T14 NIIF	2T15 NIIF	Var. % 2T15 – 2T14 NIIF
Disponible	33,017	33,020	58,850	78.2%
Inversiones Temporales	21,830	21,830	6,743	(69.1%)
Deudores	241,585	220,901	321,374	45.5%
Derechos Forward	-	16,918	1,780	(89.5%)
Inventarios	111,386	110,932	122,810	10.7%
Gastos Pagados por Anticipado	1,090	21,776	836	(96.2%)
Impuesto de Renta Diferido	2,779	-	-	NA
Inversiones Permanentes	39,846	31,996	46,227	44.5%
Diferidos	51,404	36,504	14,444	(60.4%)
Intangibles	18,409	17,064	17,184	0.7%
Propiedad, Planta y Equipo	285,181	457,718	453,199	(1.0%)
Valorizaciones	297,203	-	-	NA
Total Activo	1,103,730	968,660	1,043,447	7.7%
Obligaciones Financieras	150,387	198,108	231,965	17.1%
Obligaciones Forward	-	-	2,497	NA
Proveedores	18,128	17,476	19,416	11.1%
Cuentas por Pagar	81,131	81,132	91,865	13.2%
Impuestos	28,830	30,061	49,162	63.5%
Obligaciones Laborales	13,674	13,674	16,035	17.3%
Pasivos Estimados y Provisiones	82,228	105,691	99,916	(5.5%)
Diferidos	-	24,673	9,215	(62.7%)
Otros Pasivos	8,452	528	1,426	170.3%
Bonos y Papeles Comerciales	260,000	260,000	260,000	0.0%
Pensiones de Jubilación LP	1,173	1,200	1,153	(3.9%)
Total Pasivo	644,002	732,542	782,650	6.8%
Total Patrimonio	459,728	236,117	260,798	10.5%
Total Pasivo + Patrimonio	1,103,730	968,660	1,043,447	7.7%