



Resultados Financieros 2Q 2017

Bogotá, Agosto de 2017

Resultados Financieros Alpina S.A. Primer Semestre de 2017.

Durante el primer semestre del año, Alpina enfrentó grandes retos del entorno como la disminución en el consumo, y aumentos en los costos de la materia prima láctea.

Las ventas neta para el primer semestre ascienden a la suma de COP \$881,465 Millones que representa un aumento del 1,7% frente al mismo semestre del año anterior, alcanzando un margen EBITDA 13,8%.

Durante el primer semestre la Compañía logró reducir el gasto de intereses en un 10.6% frente al mismo periodo del año anterior, y mejorar las condiciones crediticias de sus obligaciones financieras, disminuyendo su costo financiero promedio a 9.3%. Respecto del mismo periodo del año anterior

Durante el primer semestre se han realizado inversiones por valor de COP \$45.000 millones destinados a fines como **Innovación, rentabilización, capacidades y sostenimiento**, dirigidas a la atención de la demanda del mercado.

Fitch Ratings, mantuvo la calificación para la compañía en AA+ por su posición competitiva, robustez operativa y salud financiera.



Estados Financieros Separados

Segundo Trimestre (Abr-Jun) 2016 – 2017

COP MM	2Q-2016	2Q-2017	% Variación
Ventas Netas	428,529	452,828	5.7%
EBITDA	47,634	57,125	19.9%
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>13,118</u>	<u>23,890</u>	<u>82.1%</u>
Deuda Bruta	525,401	545,438	3.8%
Deuda Neta	467,276	501,878	7.4%
EBITDA LTM	260,019	245,902	-5.4%
<u>Gasto de Intereses LTM</u>	<u>48,401</u>	<u>52,382</u>	<u>8.2%</u>
Margen Bruto (%)	43.6%	45.9%	
Margen EBITDA (%)	11.1%	12.6%	
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	1.8x	2.0x	
<u>EBITDA LTM/Gasto Intereses</u>	<u>5.4x</u>	<u>4.7x</u>	

****Margen Bruto no incluye depreciaciones ni amortizaciones,
LTM: 12 últimos meses

Estados Financieros Separados

Estados Financieros Separados Semestrales (Ene-Jun) 2016 – 2017

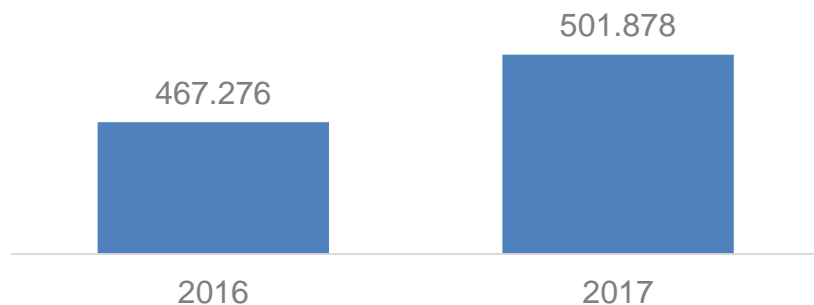
COP MM	2S-2016	2S-2017	% Variación
Ventas Netas	866,600	881,465	1.7%
EBITDA	135,387	121,720	-10.1%
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>78,014</u>	<u>61,545</u>	<u>-21.1%</u>
Deuda Bruta	525,401	545,438	3.8%
Deuda Neta	467,276	501,878	7.4%
EBITDA LTM	260,019	245,902	-5.4%
<u>Gasto de Intereses LTM</u>	<u>48,401</u>	<u>52,382</u>	<u>8.2%</u>
Margen Bruto (%)	43.9%	46.0%	
Margen EBITDA (%)	15.6%	13.8%	
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	1.8x	2.0x	
<u>EBITDA LTM/Gasto Intereses</u>	<u>5.4x</u>	<u>4.7x</u>	

****Margen Bruto no incluye depreciaciones ni amortizaciones,
LTM: 12 últimos meses

Estados Financieros Separados

Alpina mantiene un riesgo bajo ya que el nivel de endeudamiento (Deuda Neta/EBITDA) se encuentra en 2.0 veces

Deuda Neta COP MM



Deuda Neta/ EBITDA*
Veces

1.8x

2,0x

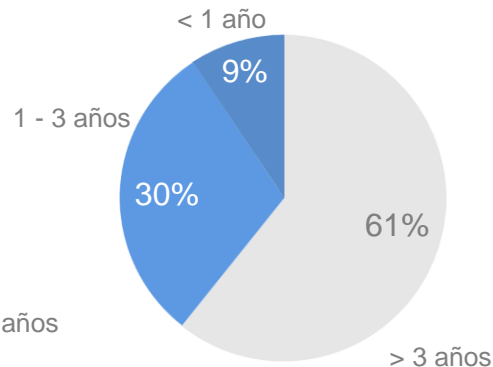
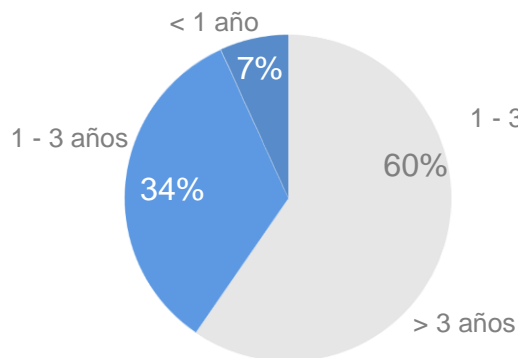
- Alpina presenta un nivel de apalancamiento inferior al de la industria, Manteniéndose en 2.0x.

Perfil de la Deuda – Plazos Jun 2017 - 2016

%

Deuda Bruta Jun 2016
100% = 525,401 COP MM

Deuda Bruta Jun 2017
100% = 545,438 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.

- Margen Bruto (%) **2Q-2017** 45.9%
2Q-2016 43.6%

- EBITDA LTM /Gasto Intereses (x) **2Q-2017** 4.7x **2Q-2016** 5.4x

Estados Financieros Separados: P&G 2Q (Abr-Jun) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
Ventas Brutas	474,308	501,725	5.7%
(-) Devoluciones y Descuentos	45,779	48,898	6.8%
Ventas Netas	428,529	452,828	5.6%
Costo de Ventas	241,851	244,889	1.2%
Utilidad Bruta	186,678	207,938	11.3%
Gastos de Administración y Ventas	129,044	150,814	8.4%
EBITDA	47,634	57,125	19.9%
Depreciaciones y Amortizaciones	(14,385)	(14,246)	-0.9%
Ingresos No operacionales	4,325	2,964	-31.4%
Egresos No operacionales	(6,636)	(8,943)	34.7%
Diferencia en Cambio	(2,684)	(687)	-74.4%
Gasto Intereses	(15,135)	(12,322)	-18.5%
EBT	13,118	23,890	82.1%
Provisión Impuestos	(163)	(10,291)	
Utilidad Neta	12,955	13,599	4.9%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	56.4%	54.1%	
% Utilidad Bruta	43.6%	45.9%	
% EBITDA Ajustado	11.1%	12.7%	
% EBT	3.1%	5.3%	
% Utilidad Neta	3.0%	3.0%	

Estados Financieros Separados

Fuente: Alpina

Estados Financieros Separados: P&G 1S (Ene-Jun) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
Ventas Brutas	963,744	979,073	1.5%
(-) Devoluciones y Descuentos	97,144	97,608	0.4%
Ventas Netas	866,600	881,465	1.7%
Costo de Ventas	486,179	475,781	-2.1%
Utilidad Bruta	380,421	405,684	6.6%
Gastos de Administración y Ventas	245,034	283,963	15.9%
EBITDA	135,387	121,720	-10.0%
Depreciaciones y Amortizaciones	(28,468)	(26,772)	-5.9%
Ingresos No operacionales	9,560	4,589	-52.0%
Egresos No operacionales	(11,221)	(14,892)	32.7%
Diferencia en Cambio	(137)	1,023	846.7%
Gasto Intereses	(27,107)	(24,122)	-11.0%
EBT	78,014	61,545	-21.1%
Provisión Impuestos	(29,013)	(27,805)	-4.1%
Utilidad Neta	49,001	33,740	-31.1%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	56.1%	54.0%	
% Utilidad Bruta	43.9%	46.0%	
% EBITDA Ajustado	15.6%	13.8%	
% EBT	9.0%	7.0%	
% Utilidad Neta	5.7%	3.8%	

Estados Financieros Separados

Fuente: Alpina

Estados Financieros Separados: Balance General a cierre de Jun 2017

Balance COP MM	Dic-2016	Jun-2017	% Var
Efectivo y equivalentes al efectivo	53,239	43,560	-18.2%
Deudores	221,546	263,788	19.1%
Inventarios	135,122	140,604	4.1%
Gastos pagados por anticipado	4,105	4,263	3.8%
Instrumentos derivados	7	1812	
Activos por impuestos	11,790	8,403	-28.7%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	46,071	45,526	-1.2%
Otras Inversiones	997	997	0.0%
Plusvalía	26,574	26,907	1.3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6,149	5,341	-13.1%
Propiedades, planta y equipo	452,764	479,434	5.9%
Total Activos	958,364	1,020,635	6.5%
Obligaciones financieras	227,532	273,825	20.3%
Leasing	17,305	15,138	-12.5%
Cuentas comerciales por pagar	266,848	260,904	-2.2%
Instrumentos derivados	956	23	-97.6%
Pasivos por beneficios a empleados	49,585	48,091	-3.0%
Impuestos tasas y gravámenes	45,673	33,766	-26.1%
Impuestos diferidos	22,836	26,048	14.1%
Provisiones	4,974	4,989	0.3%
Otros pasivos	918	699	-23.9%
Bonos	260,000	260,000	0.0%
Total Pasivos	896,627	923,483	3.0%
Total Patrimonio	61,737	97,152	57.4%
Total Pasivo y Patrimonio	958,364	1,020,635	6.5%

Estados Financieros Separados

Indicadores Estados Financieros Separados Primer Semestre 2017

LIQUIDEZ	2017	2016
Razón corriente: Activo corriente / Pasivo corriente (veces)	0,99	0,89
Activo corriente / Pasivo financiero corriente (veces)	5,54	6,33
Activo corriente / Pasivo financiero total (veces)	0,69	0,69
Activo total / Pasivo total (veces)	1,11	1,07
DEUDA		
Pasivo Total / Activo Total	90%	94%
Endeudamiento financiero: Deuda financiera / Activo total	54%	53%
Deuda financiera / Patrimonio (veces)	5,65	8,18
Deuda financiera total / Pasivo total	60%	56%
EFICIENCIA		
Margen bruto: Utilidad bruta / Ventas	44,09%	42,45%
ROA Utilidad Neta / Activo Total	3,3%	3,6%
ROE Utilidad Neta / Patrimonio	34,7%	22,9%

- Alpina mantiene adecuados niveles de liquidez que indican que sus activos corrientes tiene la capacidad de cubrir sus pasivos corrientes, así como la de cubrir su pasivo financiero de corto plazo.
- Alpina presenta un nivel de endeudamiento adecuado a su estructura financiera y presenta un apalancamiento inferior al de la industria,.
- En niveles de eficiencia se presenta una mejora en el margen bruto.

Estados Financieros Consolidados: P&G 2Q (Abr-Jun) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
Ventas Netas	499,596	520,020	4.1%
Costo de ventas	(294,314)	(306,034)	3.9%
Utilidad bruta	205,282	213,986	4.2%
Gastos de administración y venta	(99,695)	(105,214)	5.5%
Gastos de distribución	(17,989)	(21,269)	18.2%
Gastos por beneficios a los empleados	(47,508)	(48,627)	2.3%
Otros Gastos	(5,314)	(4,261)	-19.8%
Otros ingresos	2,679	4,966	85.3%
Resultados de actividades de la operación	37,455	39,581	5.6%
Participación en la utilidad neta de subsidiarias	14	(228)	-1,728.5%
Costo financiero neto	(18,795)	(21,189)	12.7%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	18,674	18,164	-2.7%
Gasto por impuesto a las ganancias	-1,509	-10,325	584.0%
Utilidad Neta	17,164	7,839	-54.3%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	58.9%	58.9%	
% Utilidad Bruta	41.1%	41.1%	
% Resultado de actividades de la operación	7.5%	7.6%	
% Utilidad antes de impuesto a las ganancias	3.7%	3.5%	
% Utilidad Neta	3.4%	1.5%	

Estados Financieros Consolidados

Fuente: Alpina

Estados Financieros Consolidados: P&G 1S (Ene-Jun) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
Ventas Netas	998,907	1,007,586	0.8%
Costo de ventas	(591,059)	(588,283)	-0.4%
Utilidad bruta	407,848	419,303	2.8%
Gastos de administración y venta	(169,271)	(195,673)	15.6%
Gastos de distribución	(34,387)	(40,924)	19.0%
Gastos por beneficios a los empleados	(92,152)	(93,092)	1.0%
Otros Gastos	(5,989)	(5,591)	-6.6%
Otros ingresos	4,477	7,472	66.8%
Resultados de actividades de la operación	110,527	91,495	-17.2%
Participación en la utilidad neta de subsidiarias	14	-174	-1,340%
Costo financiero neto	-27,342	-34,316	25.5%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	83,199	57,005	-31.4%
Gasto por impuesto a las ganancias	-30,997	-28,853	-6.9%
Utilidad Neta	52,202	28,152	-46.0%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	59.2%	58.4%	
% Utilidad Bruta	40.8%	41.6%	
% Resultado de actividades de la operación	11.1%	9.1%	
% Utilidad antes de impuesto a las ganancias	8.3%	5.7%	
% Utilidad Neta	5.2%	2.8%	

Estados Financieros Consolidados

Fuente: Alpina

Estados Financieros Consolidados: Balance General a cierre de Jun 2017

Balance COP MM	Dic-2016	Jun-2017	% Var
Efectivo y equivalentes al efectivo	61,303	50,994	-16.8%
Deudores	248,303	285,024	14.8%
Inventarios	153,285	154,317	0.7%
Gastos pagados por anticipado	4,388	4,380	-0.2%
Instrumentos derivados	7	1,812	25,784.2%
Activos por impuestos	14,770	11,543	-21.8%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	1,177	1,004	-14.7%
Otras Inversiones	28	28	0.3%
Plusvalía	26,574	26,907	1.3%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7,162	6,193	-13.5%
Propiedades, planta y equipo	529,279	554,455	4.8%
Total Activos	1,046,276	1,096,656	4.8%
Obligaciones financieras	265,638	305,852	15.1%
Leasing	18,112	18,131	0.1%
Cuentas comerciales por pagar	289,431	280,283	-3.2%
Instrumentos derivados	956	23	-97.6%
Pasivos por beneficios a empleados	61,680	59,549	-3.5%
Impuestos tasas y gravámenes	47,364	34,940	-26.2%
Impuestos diferidos	23,561	26,747	13.5%
Provisiones	5,076	4,993	-1.6%
Otros pasivos	1,173	1,010	-13.9%
Bonos	260,000	260,000	0.0%
Total Pasivos	972,991	991,528	1.9%
Total Patrimonio	73,285	105,128	43.5%
Total Pasivo y Patrimonio	1,046,276	1,096,656	4.8%

Estados Financieros Consolidados

Indicadores Estados Financieros Consolidados

Primer Semestre 2017

	2017	2016
LIQUIDEZ		
Razón corriente: Activo corriente / Pasivo corriente (veces)	1.01	0.88
Activo corriente / Pasivo financiero corriente (veces)	5.07	4.31
Activo corriente / Pasivo financiero total (veces)	0.74	0.74
Activo total / Pasivo total (veces)	1.11	1.08
DEUDA		
Pasivo Total / Activo Total	90%	92%
Endeudamiento financiero: Deuda financiera / Activo total	54%	53%
Deuda financiera / Patrimonio (veces)	5.60	7.50
Deuda financiera total / Pasivo total	57%	56%
EFICIENCIA		
Margen bruto: Utilidad Bruta / Ventas netas	41.61%	40.57%
ROA: Utilidad neta / Activo Total	1.9%	3.3%
ROE: Utilidad neta / Patrimonio total	21.6%	35.2%

- En los EF Consolidados Alpina mantiene adecuados niveles de liquidez que indican que sus activos corrientes tiene la capacidad de cubrir sus pasivos corrientes, así como la de cubrir su pasivo financiero de corto plazo.
- En los EF Consolidados Alpina presenta un nivel de endeudamiento adecuado a su estructura financiera y presenta un apalancamiento inferior al de la industria,.
- En los EF Consolidados En niveles de eficiencia se presenta una mejora en el margen bruto.