

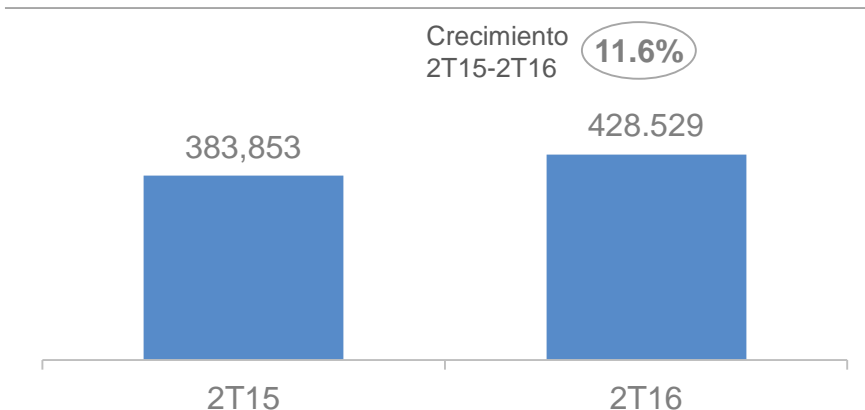


Resultados 2T 2016

Bogotá, Agosto de 2016

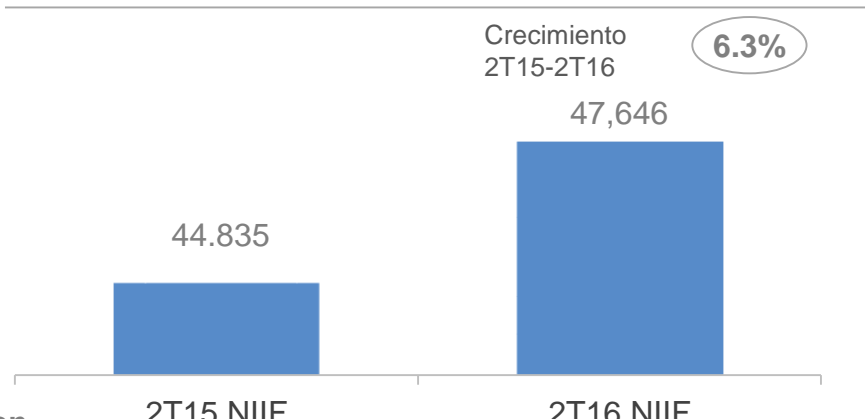
Durante el 2 Trimestre, Alpina continua con resultados positivos en su operación y su presencia en el mercado

Ventas Netas COP MM



- Buen desempeño en ventas en el segundo trimestre, con crecimiento de 11.6% vs 2015.
- Además, Alpina aumentó su nivel de servicio llegando al 95%, y su participación de mercado en las categorías de Quesos y Leches.
- En Leche Larga vida, incrementamos nuestra participación y llegamos a un 13.3%.

EBITDA Ajustado* COP MM



- EBITDA 2Q 2016: Alpina presenta un crecimiento del 6.3% frente al año anterior. Frente al 1Q 2016, Alpina generó un decrecimiento de 8.9% puntos.
- Margen EBITDA (%) **2Q 2016** 11.1%, **1Q 2016** 20.0%

Margen EBITDA %

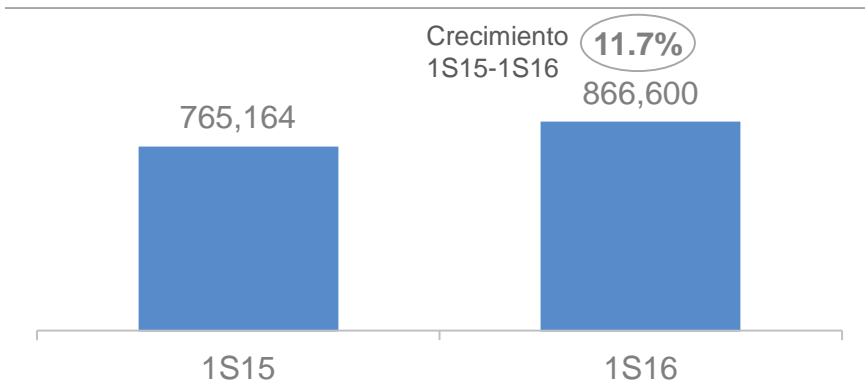


*EBITDA Ajustado: EBITDA + Descuentos comerciales netos por pronto pago (COP 254 MM para 2T15 y COP 526 MM para 2T16)

Fuente: Alpina

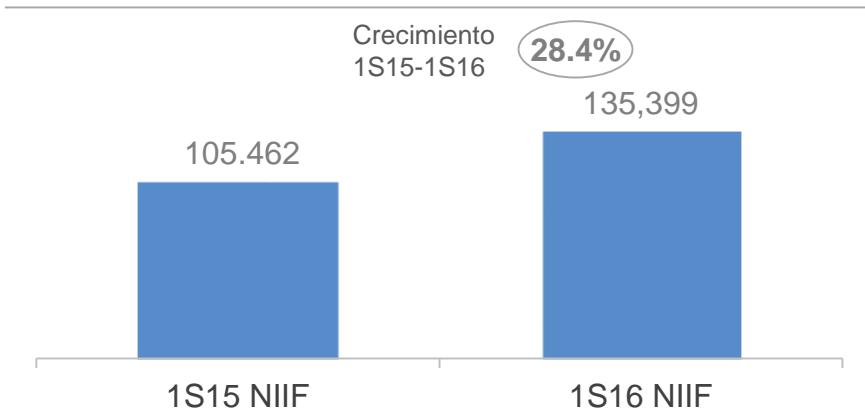
Este buen desempeño se refleja en los resultados del primer semestre del 2016, con crecimientos destacados en ventas y rentabilidad

Ventas Netas COP MM



- El 2016 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 13.2% de crecimiento vs. el año 2015.

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 enfoque hacia nuestros consumidores, soportado en eficiencias de las operaciones y sinergias de la compañía.

Margen EBITDA %

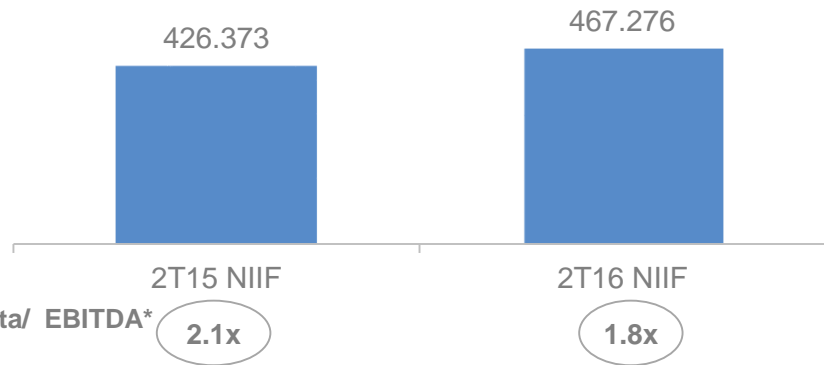


*EBITDA Ajustado: EBITDA + Descuentos comerciales netos por pronto pago (COP 477 MM para 1S15 y COP 901 MM para 1S16)

Fuente: Alpina

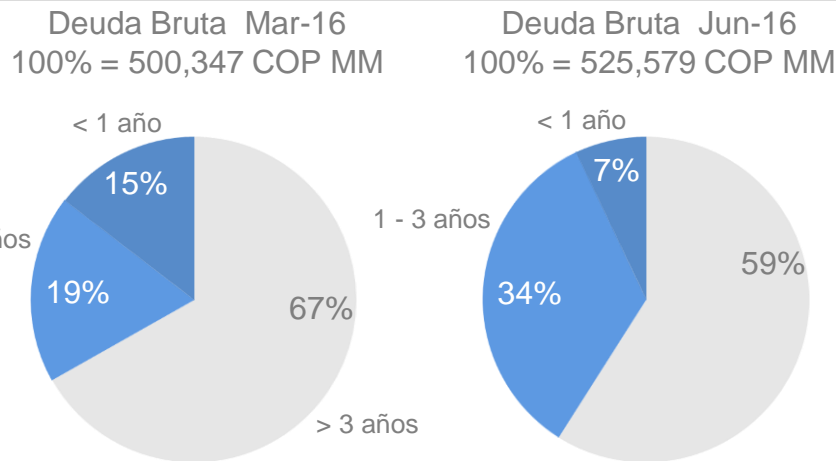
Alpina mantiene un riesgo bajo ya que el nivel de endeudamiento (Deuda Neta/EBITDA) disminuyó a 1.8 veces

Deuda Neta COP MM



- La compañía presenta un nivel de apalancamiento inferior al de la industria y al alcanzando por la misma en 2015.

Perfil de la Deuda – Plazos %



- 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 -2016** 43.6% **1Q -2016** 44.2%
- EBITDA/Gasto Intereses (x) **2Q -2016** 5.4X **1Q -2016** 5.9X

*EBITDA Ajustado: EBITDA + Descuentos comerciales netos por pronto pago (COP 254 MM para 2T15 y COP 529 MM para 2T16)

Fuente: Alpina

Estados Financieros Comparativos Trimestrales 2T15 – 2T16

COP MM	2T2015	2T2016	% Variación
Ventas Netas	383,853	428,529	11.6%
EBITDA *	44,835	47,646	6.3%
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>16,814</u>	<u>11,215</u>	<u>-33.3%</u>
Deuda Bruta	491,965	525,400	6.8%
Deuda Neta	426,372	467,276	9.6%
EBITDA Ajustado LTM	203,081	260,019	28.0%
<u>Gasto de Intereses LTM</u>	<u>27,915</u>	<u>48,401</u>	<u>73.4%</u>
Crecimiento Ventas Netas (%)	3.8%	11.6%	
Margen Bruto (%) **	41.6%	43.6%	
Margen EBITDA (%)	11.7%	11.1%	
Margen EBITDA LTM (%)	13.1%	15.1%	
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	2.1x	1.8x	
<u>EBITDA LTM/Gasto Intereses</u>	<u>7.3x</u>	<u>5.4x</u>	

*EBITDA ya se incluyen los descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 254 MM para 2T15 y COP 529 MM para 2T16).

**Margen Bruto no incluye depreciaciones ni amortizaciones,

LTM: 12 últimos meses

Fuente: Alpina

Estados Financieros Comparativos Semestrales 1S15 – 1S16

COP MM	1S2015	1S2016	% Variación
Ventas Netas	765,164	866,600	13.3%
EBITDA *	105,462	135,399	28.4%
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>43,238</u>	<u>74,020</u>	<u>71.2%</u>
Deuda Bruta	491,965	525,400	6.8%
Deuda Neta	426,372	467,276	9.6%
Ebitda Ajustado LTM	203,081	260,019	28.0%
<u>Gasto de Intereses LTM</u>	<u>27,915</u>	<u>48,401</u>	<u>73.4%</u>
Crecimiento Ventas Netas (%)	5.10%	13.3%	
Margen Bruto (%) **	42.3%	43.9%	
Margen EBITDA (%)	13.8%	15.6%	
Margen EBITDA LTM (%)	13.1%	15.1%	
Deuta Neta/EBITDA LTM (x)	2.1x	1.8x	
<u>EBITDA LTM/Gasto Intereses</u>	<u>7.3x</u>	<u>5.4x</u>	

*EBITDA ya se incluyen los descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 477 MM para 1S15 y COP 901 MM para 1S16).

**Margen Bruto no incluye depreciaciones ni amortizaciones,

LTM: 12 últimos meses

Fuente: Alpina

Estados Financieros: P&G 2T16

COP MM	2T 2015	2T 2016	%Variación
Ventas Brutas	429,603	474,308	10.4%
(-) Devoluciones y Descuentos	45,750	45,779	0.1%
Ventas Netas	383,853	428,529	11.6%
Costo de Ventas	224,254	241,851	7.8%
Utilidad Bruta	159,599	186,678	17.0%
Gastos de Administración y Ventas	114,764	139,032	21.1%
EBITDA*	44,835	47,646	6.3%
Depreciaciones y Amortizaciones	-14,594	-14,385	-1.4%
Ingresos No operacionales	4,624	3,518	-23.9%
Egresos No operacionales	-7,443	-7,744	4.0%
Diferencia en Cambio	-288	-2,684	831.9%
Gasto Intereses	-10,320	-15,136	46.7%
EBT	16,814	11,215	-33.3%
Provisión Impuestos	-5,922	-163	-97.2%
Utilidad Neta	10,892	11,052	1.5%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	58.4%	56.4%	
% Utilidad Bruta	41.6%	43.6%	
% EBITDA	11.7%	11.1%	
% EBT	4.4%	2.6%	
% Utilidad Neta	2.8%	2.6%	

* EBITDA: ya se incluyen descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 254 MM para 2T15 y COP 529 MM para 2T16).

Fuente: VP Financiera y Administrativa

Estados Financieros: P&G 1S16

COP MM	1S 2015	1S 2016	% Var
Ventas Brutas	854,422	963,744	12.8%
(-) Devoluciones y Descuentos	89,258	97,144	8.8%
Ventas Netas	765,164	866,600	13.3%
Costo de Ventas	441,641	486,179	10.1%
Utilidad Bruta	323,523	380,421	17.6%
Gastos de Administración y Ventas	218,061	245,022	12.4%
EBITDA *	105,462	135,399	28.4%
Depreciaciones y Amortizaciones	-29,154	-28,468	-2.4%
Ingresos No operacionales	8,395	5,147	-38.7%
Egresos No operacionales	-16,706	-10,814	-35.3%
Diferencia en Cambio	-4,848	-137	-97.2%
Gasto Intereses	-19,911	-27,107	36.1%
EBT	43,238	74,020	71.2%
Provisión Impuestos	-16,042	-29,013	80.9%
Utilidad Neta	27,196	45,007	65.5%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	57.7%	56.1%	
% Utilidad Bruta	42.3%	43.9%	
% EBITDA	13.8%	15.6%	
% EBT	5.7%	8.5%	
% Utilidad Neta	3.6%	5.2%	

* EBITDA: ya se incluyen descuentos comerciales netos por pronto pago, (COP 477 MM para 1S15 y COP 529 MM para 1S16).

Fuente: VP Financiera y Administrativa

Estados Financieros: Balance General a cierre 1T16

Balance1 2	4T 2015	2T 2016	% Variación
Efectivo y equivalentes al efectivo	99,334	58,124	-41.5%
Deudores	248,500	247,645	-0.3%
Inventarios	119,067	142,668	19.8%
Gastos pagados por anticipado	4,803	4,712	-1.9%
Instrumentos derivados	243	770	216.9%
Activos por impuestos	3,052	8,749	186.7%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	49,118	44,696	-9.0%
Inversiones en instrumentos patrimoniales	28	28	0.0%
Plusvalía	27,892	25,825	-7.4%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12,736	7,657	-39.9%
Activos por impuestos diferidos	210	-	-100.0%
Propiedades, planta y equipo	450,716	451,573	0.2%
Total Activos	1,015,699	992,447	-2.3%
Obligaciones financieras	246,536	242,720	-1.5%
Leasing	25,395	22,680	-10.7%
Cuentas comerciales por pagar	193,858	202,886	4.7%
Instrumentos derivados	783	5,474	599.1%
Pasivos por beneficios a empleados	55,137	43,301	-21.5%
Impuestos tasas y gravámenes	40,128	29,132	-27.4%
Impuestos diferidos	11,605	11,882	2.4%
Provisiones	8,456	8,456	0.0%
Otros pasivos	842	680	-19.2%
Bonos	260,000	260,000	0.0%
Total Pasivos	842,740	827,211	-1.8%
Total Patrimonio	172,959	165,236	-4.5%
Total Pasivo y Patrimonio	1,015,699	992,447	-2.3%