



Resultados Financieros 3Q 2017

Bogotá, Noviembre de 2017

Resultados Financieros Alpina S.A. Tercer Trimestre de 2017.

Alpina cerró el tercer trimestre del año con un crecimiento en ventas del 1,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Gracias a mayores eficiencias en la operación, y a la implementación de estrategias de productividad, la compañía mantuvo su margen EBITDA en 14.4%.

Se presenta un decrecimiento en la utilidad neta del 10.8%, como consecuencia, principalmente, de las modificaciones introducidas por la reforma tributaria en cuanto al reconocimiento fiscal de costos y gastos que eran aceptados anteriormente.

Como parte de sus acciones de mejoramiento continuo, seguimos fortaleciendo nuestra competitividad a través de la optimización de procesos logísticos, robustecimiento de la cadena de suministro, gestión adecuada de la flota y mejoramiento en el nivel de servicio.



Estados Financieros Separados

Tercer Trimestre (Jul-Sep) 2016 – 2017

COP MM	3Q-2016	3Q-2017	% Variación
Ventas Netas	455,806	456,629	0.2%
EBITDA Ajustado	55,218	70,613	27.9%
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>24,334</u>	<u>40,401</u>	<u>66.0%</u>
Deuda Bruta	528,832	526,797	(0.4%)
Deuda Neta	470,103	490,561	4.4%
EBITDA Ajustado LTM	257,957	261,297	1.3%
<u>Gasto de Intereses LTM</u>	<u>52,382</u>	<u>50,792</u>	<u>(3.0%)</u>
Margen Bruto (%)	43.6%	46.0%	
Margen EBITDA (%)	12.1%	15.5%	
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	1.8x	1.9x	
<u>EBITDA LTM/Gasto Intereses</u>	<u>4.9x</u>	<u>5.1x</u>	

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

Estados Financieros Separados

Estados Financieros Separados (Ene-Sep) 2016 – 2017

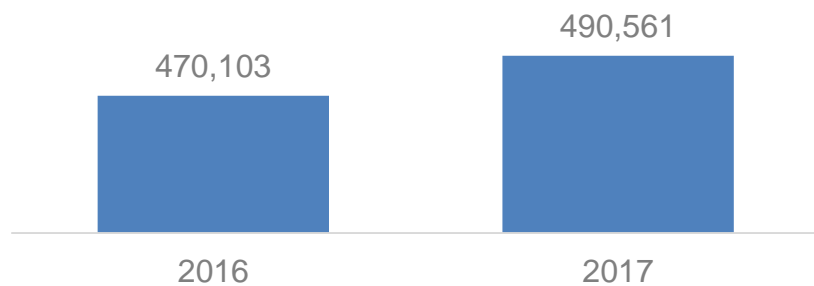
COP MM	2016	2017	% Variación
Ventas Netas	1,322,406	1,338,094	1.2%
EBITDA Ajustado	190,605	192,333	0.9%
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>98,077</u>	<u>101,946</u>	<u>3.9%</u>
Deuda Bruta	528,832	526,797	(0.4%)
Deuda Neta	470,103	490,561	4.4%
EBITDA Ajustado LTM	257,957	261,297	1.3%
<u>Gasto de Intereses LTM</u>	<u>52,382</u>	<u>50,792</u>	<u>(3.0%)</u>
Margen Bruto (%)	43.8%	46.0%	
Margen EBITDA (%)	14.4%	14.4%	
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	1.8x	1.9x	
<u>EBITDA LTM/Gasto Intereses</u>	<u>4.9x</u>	<u>5.1x</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 1.9 veces

Deuda Neta COP MM



Deuda Neta/ EBITDA*
Veces

1.8x

1.9x

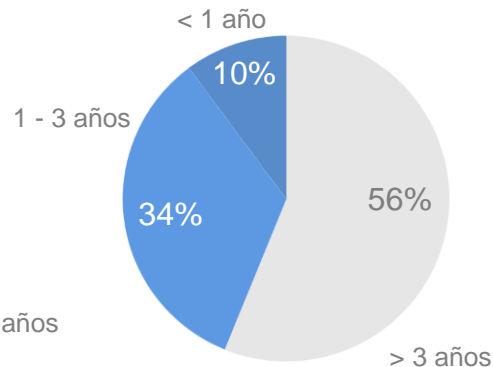
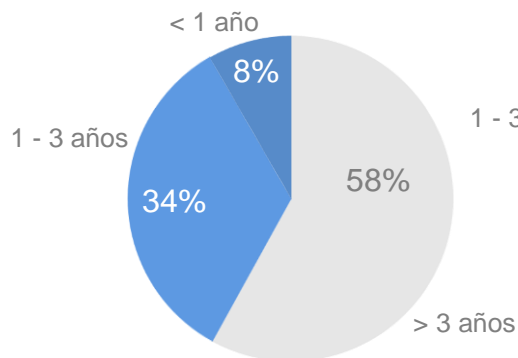
- Alpina presenta un nivel de apalancamiento inferior al de la industria, Manteniéndose en 1.9 x.

Perfil de la Deuda – Plazos Sep 2017 - 2016

%

Deuda Bruta Sep 2016
100% = 528,832 COP MM

Deuda Bruta Sep 2017
100% = 526,797 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 (%) 2017 46.0% 2016 43.8%
- EBITDA LTM /Gasto Intereses (x) 2017 5.1x 2016 4.9x

Estados Financieros Separados: P&G 3Q (Jul-Sep) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
Ventas Brutas	505,201	503,136	(0.4%)
(-) Devoluciones y Descuentos	49,395	46,507	(5.8%)
Ventas Netas	455,806	456,629	0.2%
Costo de Ventas	257,259	246,519	(4.2%)
Utilidad Bruta	198,546	210,110	5.8%
Gastos de Administración y Ventas	143,329	139,497	(2.7%)
EBITDA	55,218	70,613	27.9%
Depreciaciones y Amortizaciones	(12,524)	(14,234)	13.7%
Ingresos No operacionales	3,590	2,427	(32.4%)
Egresos No operacionales	(5,500)	(6,092)	10.8%
Diferencia en Cambio	(2,687)	(141)	(94.8%)
Gasto Intereses	(13,762)	(12,172)	(11.6%)
EBT	24,334	40,401	66.0%
Provisión Impuestos	(8,471)	(16,299)	92.4%
Utilidad Neta	15,863	24,102	51.9%
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	56.4%	54.0%	
% Utilidad Bruta	43.6%	46.0%	
% EBITDA Ajustado	12.1%	15.5%	
% EBT	5.3%	8.8%	
% Utilidad Neta	3.5%	5.3%	

Estados Financieros Separados

Fuente: Alpina

Estados Financieros Separados: P&G (Ene-Sep) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
Ventas Brutas	1,468,945	1,482,209	0.9%
(-) Devoluciones y Descuentos	146,539	144,115	(1.7%)
Ventas Netas	1,322,406	1,338,094	1.2%
Costo de Ventas	743,438	722,300	(2.8%)
Utilidad Bruta	578,968	615,794	6.4%
Gastos de Administración y Ventas	388,363	423,460	9.0%
EBITDA	190,605	192,333	0.9%
Depreciaciones y Amortizaciones	(40,992)	(41,006)	0.0%
Ingresos No operacionales	13,150	7,016	(46.6%)
Egresos No operacionales	(16,722)	(20,984)	25.5%
Diferencia en Cambio	(2,824)	882	(131.2%)
Gasto Intereses	(40,870)	(36,294)	(11.2%)
EBT	102,347	101,946	(0.4%)
Provisión Impuestos	(37,484)	(44,104)	17.7%
Utilidad Neta	64,863	57,842	(10.8%)
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	56.2%	54.0%	
% Utilidad Bruta	43.8%	46.0%	
% EBITDA Ajustado	14.4%	14.4%	
% EBT	7.7%	7.6%	
% Utilidad Neta	4.9%	4.3%	

Estados Financieros Separados

Fuente: Alpina

Estados Financieros Separados: Balance General a cierre de Sep 2017

Balance COP MM	Dic-2016	Sep-2017	% Var
Efectivo y equivalentes al efectivo	53,239	38,207	(28.2%)
Deudores	221,546	273,769	23.6%
Inventarios	135,122	128,592	(4.8%)
Gastos pagados por anticipado	4,105	1,474	(64.1%)
Instrumentos derivados	7	368.299	5161.4%
Activos por impuestos	11,790	6,757	(42.7%)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	46,071	46,870	1.7%
Otras Inversiones	997	997	0.0%
Plusvalía	26,574	26,007	(2.1%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6,149	4,284	(30.3%)
Propiedades, planta y equipo	452,764	489,331	8.1%
Total Activos	958,364	1,016,656	6.1%
Obligaciones financieras	227,532	258,427	13.6%
Leasing	17,305	16,640	(3.8%)
Cuentas comerciales por pagar	266,848	242,138	(9.3%)
Instrumentos derivados	956	83	(91.4%)
Pasivos por beneficios a empleados	49,585	56,945	14.8%
Impuestos tasas y gravámenes	45,673	28,606	(37.4%)
Impuestos diferidos	22,836	25,626	12.2%
Provisiones	4,974	5,076	2.1%
Otros pasivos	918	1,235	34.5%
Bonos	260,000	260,000	0.0%
Total Pasivos	896,627	894,776	(0.2%)
Total Patrimonio	61,737	121,880	97.4%
Total Pasivo y Patrimonio	958,364	1,016,656	6.1%

Estados Financieros Separados

Indicadores Estados Financieros Separados (Ene-Sep) 2016 – 2017

LIQUIDEZ	2017	2016
Razón corriente: Activo corriente / Pasivo corriente (veces)	1.02	0.89
Activo corriente / Pasivo financiero corriente (veces)	6.04	6.33
Activo corriente / Pasivo financiero total (veces)	0.70	0.69
Activo total / Pasivo total (veces)	1.14	1.07
DEUDA		
Pasivo Total / Activo Total	88%	94%
Endeudamiento financiero: Deuda financiera / Activo total	53%	53%
Deuda financiera / Patrimonio (veces)	4.39	8.18
Deuda financiera total / Pasivo total	60%	56%
EFICIENCIA		
Margen bruto: Utilidad bruta / Ventas	46.02%	43.78%
ROA Utilidad Neta / Activo Total	5.69%	6.41%
ROE Utilidad Neta / Patrimonio	47.46%	35.91%

- 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 3Q (Jul-Sep) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
Ventas Netas	518,591	531,111	2.41%
Costo de ventas	(314,494)	(310,165)	(1.38%)
Utilidad bruta	204,097	220,946	8.26%
Gastos de administración y venta	(92,546)	(94,250)	1.84%
Gastos de distribución	(17,992)	(22,253)	23.68%
Gastos por beneficios a los empleados	(54,234)	(47,820)	(11.83%)
Otros Gastos	(4,406)	(3,662)	(16.88%)
Otros ingresos	6,390	2,534	(60.35%)
Resultados de actividades de la operación	41,309	55,494	34.34%
Participación en la utilidad neta de subsidiarias	(25)	34	231.77%
Costo financiero neto	(18,839)	(15,585)	(17.27%)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	22,445	39,942	77.96%
Gasto por impuesto a las ganancias	(8,969)	(17,258)	92.42%
Utilidad Neta	13,475	22,684	68.34%
% Venta Neta			
% Costo de Ventas	100.0%	100.0%	
% Utilidad Bruta	60.6%	58.4%	
% Resultado de actividades de la operación	39.4%	41.6%	
% Utilidad antes de impuesto a las ganancias	8.0%	10.4%	
% Utilidad Neta	4.3%	7.5%	

Estados Financieros Consolidados

Fuente: Alpina

Estados Financieros Consolidados: P&G (Ene-Sep) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
Ventas Netas	1,517,498	1,538,697	1.4%
Costo de ventas	(905,553)	(898,447)	(0.8%)
Utilidad bruta	611,945	640,249	4.6%
Gastos de administración y venta	(261,817)	(289,923)	10.7%
Gastos de distribución	(52,380)	(63,177)	20.6%
Gastos por beneficios a los empleados	(146,386)	(140,913)	(3.7%)
Otros Gastos	(10,394)	(9,253)	(11.0%)
Otros ingresos	10,867	10,005	(7.9%)
Resultados de actividades de la operación	151,836	146,990	(3.2%)
Participación en la utilidad neta de subsidiarias	(11)	(140)	(1,161.4%)
Costo financiero neto	(45,905)	(49,902)	8.7%
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	105,920	96,948	(8.5%)
Gasto por impuesto a las ganancias	(39,966)	(46,111)	15.4%
Utilidad Neta	65,954	50,837	(22.9%)
% Venta Neta			
% Costo de Ventas	100.0%	100.0%	
% Utilidad Bruta	59.7%	58.4%	
% Resultado de actividades de la operación	40.3%	41.6%	
% Utilidad antes de impuesto a las ganancias	10.0%	9.6%	
% Utilidad Neta	7.0%	6.3%	

Estados Financieros Consolidados

Fuente: Alpina

Estados Financieros Consolidados: Balance General a cierre de Sep 2017

Balance COP MM	Dic-2016	Sep-2017	% Var
Efectivo y equivalentes al efectivo	61,303	44,565	(27.3%)
Deudores	248,303	295,445	19.0%
Inventarios	153,285	147,058	(4.1%)
Gastos pagados por anticipado	4,388	1,517	(65.4%)
Instrumentos derivados	7	368	5161.4%
Activos por impuestos	14,770	10,042	(32.0%)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	1,177	1,037	(11.9%)
Otras Inversiones	28	28	0.3%
Plusvalía	26,574	26,007	(2.1%)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7,162	5,035	(29.7%)
Propiedades, planta y equipo	529,279	563,626	6.5%
Total Activos	1,046,276	1,094,728	4.6%
Obligaciones financieras	265,638	291,180	9.6%
Leasing	18,112	16,753	(7.5%)
Cuentas comerciales por pagar	289,431	262,419	(9.3%)
Instrumentos derivados	956	83	(91.4%)
Pasivos por beneficios a empleados	61,680	68,452	11.0%
Impuestos tasas y gravámenes	47,364	30,083	(36.5%)
Impuestos diferidos	23,561	26,293	11.6%
Provisiones	5,076	5,080	0.1%
Otros pasivos	1,173	1,468	25.0%
Bonos	260,000	260,000	0.0%
Total Pasivos	972,991	961,811	(1.1%)
Total Patrimonio	73,285	132,917	81.4%
Total Pasivo y Patrimonio	1,046,276	1,094,728	4.6%

Estados Financieros Consolidados

Indicadores Estados Financieros Consolidados (Ene-Sep) 2016 – 2017

	2017	2016	
LIQUIDEZ			
Razón corriente: Activo corriente / Pasivo corriente (veces)	1.11	0.88	<ul style="list-style-type: none"> 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.
Activo corriente / Pasivo financiero corriente (veces)	6.60	4.31	
Activo corriente / Pasivo financiero total (veces)	0.75	0.75	
Activo total / Pasivo total (veces)	1.14	1.08	
DEUDA			
Pasivo Total / Activo Total	88%	93%	<ul style="list-style-type: none"> En los EF Consolidados Alpina presenta un nivel de endeudamiento adecuado a su estructura financiera y presenta un apalancamiento inferior al de la industria,.
Endeudamiento financiero: Deuda financiera / Activo total	51%	52%	
Deuda financiera / Patrimonio (veces)	4.27	7.42	
Deuda financiera total / Pasivo total	58%	56%	
EFICIENCIA			
Margen bruto: Utilidad Bruta / Ventas netas	42%	40%	<ul style="list-style-type: none"> En los EF Consolidados En niveles de eficiencia se presenta una mejora en el margen bruto.
ROA: Utilidad neta / Activo Total	5%	6%	
ROE: Utilidad neta / Patrimonio total	38%	35%	

Estados Financieros Consolidados