

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de:
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.

He auditado los balances generales de ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Como se explica en la Nota 7, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los estados financieros incluyen cuentas por cobrar con vinculados económicos – Alpina Productos Alimenticios C.A. de Venezuela por \$12.163 millones y \$11.494 millones, respectivamente, que fueron provisionadas 100% al 31 de diciembre de 2014, debido a que la mayoría están vencidas desde hace varios años y por las restricciones que existen en el giro de divisas, como consecuencia de la situación cambiaria y económica por la que atraviesa actualmente Venezuela.

Como se explica en la Nota 5, a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía mantiene una inversión en la Compañía Venezolana - Alpina Productos Alimenticios C.A., a través de la filial Vadilbex Investment Ltd. por \$11.574 millones y \$14.501 millones, respectivamente, inversión que fue ajustada por diferencial cambiario de conformidad con el convenio cambiario No.25 del Banco Central de Venezuela. Dicha inversión está respaldada por su accionista mayoritario en Colombia, quien apoya la continuidad de las operaciones y permanencia del negocio, a pesar de la situación incierta a nivel cambiario y económico en Venezuela.

Además, basada en el alcance de mis auditorías, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.



CLAUDIA E. SÁNCHEZ RODRIGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. 159095-T
Designada por Deloitte & Touche Ltda.

9 de febrero de 2015.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.

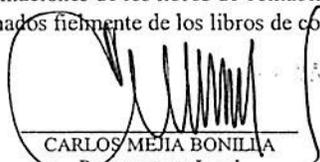
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

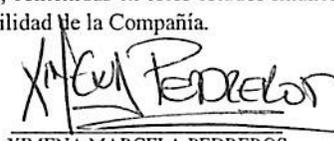
(En millones de pesos colombianos)

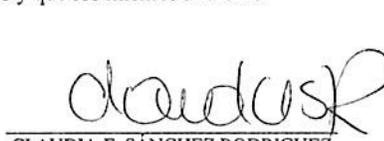
ACTIVO	2014	2013
ACTIVO CORRIENTE:		
Disponible (Nota 4)	\$ 54.340	\$ 67.302
Inversiones (Nota 5)	<u>7.741</u>	<u>11.455</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	62.081	78.757
Deudores:		
Clientes (Nota 6)	64.300	57.078
Compañías vinculadas (Nota 7)	18.777	15.970
Deudores varios (Nota 8)	16.310	15.750
Anticipo de impuestos (Nota 16)	<u>38.986</u>	<u>40.545</u>
Total deudores	138.373	129.343
Inventarios (Nota 9)	113.875	117.265
Gastos pagados por anticipado (Nota 10)	1.760	2.881
Impuesto diferido (Nota 16)	14.812	2.779
Maquinaria y equipo para la venta (Nota 12)	<u>1.365</u>	<u>-</u>
Total activo corriente	<u>332.266</u>	<u>331.025</u>
Inversiones (Nota 5)	47.456	40.990
Deudores varios (Nota 8)	171.862	98.406
Compañías vinculadas (Nota 7)	-	11.494
Inventario (Nota 9)	2.044	2.058
Diferidos (Nota 10)	32.696	48.262
Intangibles (Nota 11)	17.144	19.687
Propiedades, planta y equipo (Nota 12)	287.453	297.943
Otros activos	-	488
Valorizaciones (Nota 19)	<u>248.610</u>	<u>296.911</u>
Total activo	<u>\$ 1.139.531</u>	<u>\$ 1.147.264</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 20)	<u>\$ 311.877</u>	<u>\$ 952.748</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones de los libros de contabilidad, contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.


 CARLOS MEJÍA BONILLA
 Representante Legal


 XIMENA MARCELA PEDRERÓS
 Contador
 T.P. No. 101804- T


 CLAUDIA E. SÁNCHEZ RODRIGUEZ
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 159095 - T
 (Designada por Deloitte & Touche Ltda)
 (Ver mi informe adjunto)

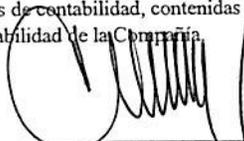
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En millones de pesos colombianos)

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2014	2013
PASIVO CORRIENTE:		
Obligaciones financieras (Nota 13)	\$ 19.963	\$ 36.900
Proveedores		
Proveedores nacionales	36.131	37.912
Proveedores del exterior	<u>2.243</u>	<u>894</u>
Total proveedores	<u>38.374</u>	<u>38.806</u>
Compañías vinculadas (Nota 7)	1.602	4.609
Cuentas por pagar (Nota 15)	67.179	57.845
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 16)	60.747	43.677
Obligaciones laborales (Nota 17)	14.506	13.469
Pasivos estimados y provisiones (Nota 18)	58.332	55.137
Pensiones de jubilación (Nota 17)	196	207
Otros pasivos	<u>565</u>	<u>598</u>
Total pasivo corriente	261.464	251.248
Obligaciones financieras (Nota 13)	151.096	148.744
Cuentas por pagar (Nota 15)	5.788	6.776
Bonos y papeles comerciales (Nota 14)	260.000	260.000
Impuesto diferido pasivo (Nota 16)	9.829	7.917
Pensiones de jubilación (Nota 17)	<u>868</u>	<u>914</u>
Total pasivo	<u>689.045</u>	<u>675.599</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: (Nota 19)		
Capital social	15.656	15.656
Superávit de capital	27.872	22.661
Reservas	24.563	20.676
Revalorización del patrimonio	77.174	79.638
Utilidades acumuladas	2.233	26
Utilidad neta del ejercicio	54.378	36.097
Superávit por valorizaciones	<u>248.610</u>	<u>296.911</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>450.486</u>	<u>471.665</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 1.139.531</u>	<u>\$ 1.147.264</u>
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA (Nota 20)	<u>\$ 311.877</u>	<u>\$ 952.748</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones de los libros de contabilidad, contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.


CARLOS MEJÍA BONILLA
Representante Legal


XIMENA MARCELA PEDREROS
Contador
T.P. No. 101804 - T


CLAUDIA E. SÁNCHEZ RODRIGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. No. 159095 - T
(Designada por Deloitte & Touche Ltda)
(Ver mi informe adjunto)

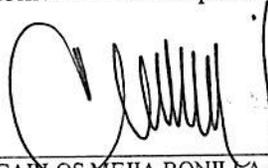
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción que esta en pesos colombianos)

	2014	2013
INGRESOS NETOS OPERACIONALES (Nota 21)	\$ 1.509.395	\$ 1.429.904
COSTO DE VENTAS	<u>(893.642)</u>	<u>(856.395)</u>
Utilidad bruta	<u>615.753</u>	<u>573.509</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Administración (Nota 22)	(171.883)	(160.700)
Ventas (Nota 23)	<u>(325.593)</u>	<u>(305.541)</u>
Total gastos operacionales	<u>(497.476)</u>	<u>(466.241)</u>
Utilidad operacional	118.277	107.268
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 24)	80.155	38.790
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 25)	<u>(114.259)</u>	<u>(85.477)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE	84.173	60.581
PROVISIÓN PARA IMPUESTO DE RENTA Y CREE (Nota 16)	<u>(29.795)</u>	<u>(24.484)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 54.378</u>	<u>\$ 36.097</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 347,34</u>	<u>\$ 230,57</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.


CARLOS MEJIA BONILLA
Representante Legal


XIMENA MARCELA PEDREROS
Contador
T.P. No. 101804 - T


CLAUDIA E. SÁNCHEZ RODRIGUEZ
Revisor Fiscal
T.P. No. 159095 - T
(Designada por Deloitte & Touche Ltda.)
(Ver mi informe adjunto)

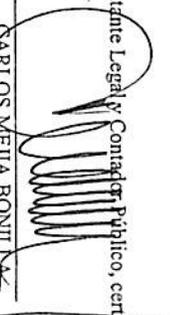
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En millones de pesos Colombianos)

	Reservas					Revalorización del patrimonio	Utilidades acumuladas	Utilidad neta del ejercicio
	Obligatorias	Voluntarias	Por disposiciones fiscales	Reposición de activos	Total			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	\$ 15.656	\$ 24.585	\$ 7.828	\$ 8.981	\$ 59	\$ 16.868	\$ 82.101	\$ 254
Apropiaciones y/o reclasificaciones	-	-	-	3.808	-	3.808	-	26
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	(254)
Desvalorización de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-
Método de participación patrimonial	-	(1.924)	-	-	-	-	(2.463)	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	15.656	22.661	7.828	12.789	59	20.676	79.638	26
Apropiaciones y/o reclasificaciones	-	-	-	3.887	-	3.887	-	2.233
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	(26)
Desvalorización de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-
Método de participación patrimonial	-	5.211	-	-	-	-	(2.464)	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ 15.656	\$ 27.872	\$ 7.828	\$ 16.676	\$ 59	\$ 24.563	\$ 77.174	\$ 2.233

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de la


CARLOS MEJÍA BONILLA
Representante Legal


XIMENA MARCELA PEDREROS
Contador
T.P. No. 101804 - T

LIMENTICIOS S.A.

EL PATRIMONIO
 CS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (en miles de colones)

	Reservas		Obligatorias		Voluntarias		Total	Revalorización del patrimonio	Utilidades acumuladas	Utilidad neta del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Total
	Legal	Por disposiciones fiscales	Reposición de activos	Total								
DE 2012	\$ 15,656	\$ 24,585	\$ 7,828	\$ 8,981	\$ 59	\$ 16,868	\$ 82,101	\$ 254	\$ 33,583	\$ 362,707	\$ 535,754	
Capital social (Nota 19)	-	-	-	3,808	-	3,808	-	26	(3,834)	-	(30,003)	
Superávit de capital	-	-	-	-	-	-	-	(254)	(29,749)	(65,796)	(65,796)	
Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,924)	
Por disposiciones fiscales	-	(1,924)	-	-	-	-	(2,463)	-	-	-	(2,463)	
Reposición de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	36,097	-	36,097	
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
DE 2013	\$ 15,656	\$ 22,661	\$ 7,828	\$ 12,789	\$ 59	\$ 20,676	\$ 79,638	\$ 26	\$ 36,097	\$ 296,911	\$ 471,665	
Capital social	-	-	-	3,887	-	3,887	-	2,233	(6,120)	-	(30,003)	
Superávit de capital	-	-	-	-	-	-	-	(26)	(29,977)	(48,301)	(48,301)	
Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,301)	
Por disposiciones fiscales	-	5,211	-	-	-	-	(2,464)	-	-	-	5,211	
Reposición de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	54,378	-	(2,464)	
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,378	
DE 2014	\$ 15,656	\$ 27,872	\$ 7,828	\$ 16,676	\$ 59	\$ 24,563	\$ 77,174	\$ 2,233	\$ 54,378	\$ 248,610	\$ 450,486	

Balance de los estados financieros.

Yo, Contador Público, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

LOS MEJIA BONIH
 Representante Legal

XIMENA MARCELA PEDREROS
 Contador
 T.P. No. 101804 - T

CLAUDIA E. SANCHEZ RODRIGUEZ
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 159095 - T
 (Designada por Deloitte & Touche Ltda.)
 (Ver mi informe adjunto)

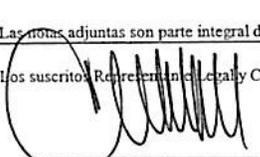
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.

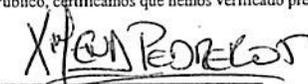
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En millones de pesos colombianos)

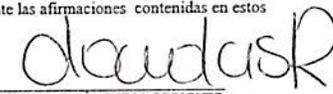
	2014	2013
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 54.378	\$ 36.097
Más (menos) partidas que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación	28.593	34.220
Amortización de cargos diferidos	23.953	19.092
Amortización de intangibles	2.624	2.793
Utilidad método de participación patrimonial	(1.259)	(967)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3.045)	(1.420)
Total capital de trabajo obtenido de las operaciones	105.244	89.815
Producto de la venta de propiedad planta y equipo	4.835	2.331
Retiro de intangibles	-	580
Retiro de otros activos	502	38
Aumento de pensiones de jubilación a largo plazo	-	74
Aumento de obligaciones financieras a largo plazo	2.352	56.475
Aumento de cuentas por pagar a largo plazo	-	6.776
Total capital de trabajo obtenido	112.933	156.089
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Aumento de propiedad, planta y equipo	(19.891)	(22.296)
Aumento en inversiones	-	(3.237)
Aumento en deudores a largo plazo	(73.456)	(98.406)
Disminución en Compañías vinculadas a largo plazo	11.494	-
Aumento en intangibles	(82)	(1.420)
Aumento en cargos diferidos	(8.387)	(11.624)
Aumento en inventarios a largo plazo	-	(132)
Disminución de cuentas por pagar a largo plazo	(988)	-
Disminución de pensiones de jubilación a largo plazo	(43)	-
Impuesto diferido pasivo	1.912	1.888
Pago impuesto al patrimonio	(2.464)	(2.463)
Dividendos pagados	(30.003)	(30.003)
Total capital de trabajo utilizado	(121.908)	(167.693)
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (8.975)	\$ (11.604)
CAMBIOS NETOS DE LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponibles	\$ (12.962)	\$ 31.710
Inversiones	(3.714)	(5.667)
Deudores	9.030	(65.459)
Inventarios	(3.390)	7.529
Diferidos	10.912	932
Maquinaria y equipo para la venta	1.365	-
Obligaciones financieras	16.937	13.700
Proveedores	432	298
Compañías vinculadas	3.007	1.093
Cuentas por pagar	(9.334)	23.649
Impuestos, gravámenes y tasas	(17.070)	(9.047)
Obligaciones laborales	(1.037)	708
Pasivos estimados y provisiones	(3.195)	(12.458)
Pensiones de jubilación	11	-
Otros pasivos	33	1.408
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (8.975)	\$ (11.604)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos


 CARLOS MEJIA BONILLA
 Representante Legal


 XIMENA MARCELA PEDREROS
 Contador
 T.P. No. 101804 - T


 CLAUDIA E. SÁNCHEZ RODRIGUEZ
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 159095 - T
 (Designada por Deloitte & Touche Ltda.)
 (Ver mi informe adjunto)

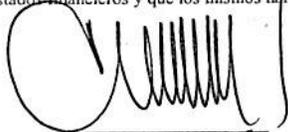
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En millones de pesos colombianos)

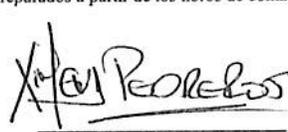
	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 54.378	\$ 36.097
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las operaciones:		
Provisión de activos	17.234	277
Recuperación y/o castigo de provisión de activos	(3.322)	-
Depreciación	28.593	34.220
Amortización de cargos diferidos	23.953	19.092
Amortización de intangibles	2.624	2.793
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3.045)	(1.420)
Utilidad método de participación en inversiones	(1.259)	(967)
Impuesto de renta diferido, neto	(10.121)	1.777
	<u>109.035</u>	<u>91.869</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(83.364)	(33.165)
Inventarios	2.953	(7.320)
Intangibles	(82)	(840)
Diferidos	(7.266)	(12.556)
Proveedores	(432)	(1.391)
Cuentas por pagar e impuestos, gravámenes y tasas	22.409	(14.146)
Obligaciones laborales	980	(708)
Pasivos estimados y provisiones	3.195	12.458
Otros pasivos	(33)	5.368
	<u>47.395</u>	<u>39.569</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de propiedades, planta y equipo	(20.978)	(22.296)
(Aumento) disminución de otros activos	(877)	38
Retiro de propiedades, planta y equipo	4.835	2.331
Adición de inversiones	-	(3.908)
	<u>(17.020)</u>	<u>(23.835)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(14.584)	42.775
Pago de impuesto al patrimonio	(2.464)	(2.463)
Pago de dividendos	(30.003)	(30.003)
	<u>(47.051)</u>	<u>10.309</u>
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(16.676)	26.043
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	78.757	52.714
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 62.081	\$ 78.757

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

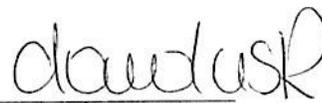
Los suscritos Representante Legal y Contador Público, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad de la Compañía.



CARLOS MEJÍA BONILLA
 Representante Legal



XIMENA MARCELA PEDREROS
 Contador
 T.P. No. 101804 - T



CLAUDIA E. SANCHEZ RODRIGUEZ
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 159095 - T
 (Designada por Deloitte & Touche Ltda.)
 (Ver mi informe adjunto)

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (En millones de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario).

1. OPERACIONES

La Compañía ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A., fue constituida por Escritura Pública No. 6363 de Bogotá de 1969, de la Notaría Primera de Bogotá, con el nombre Lácteos Colombianos S.A.; posteriormente, cambió su razón social por Alpina Productos Alimenticios S.A., mediante Escritura Pública No. 8717, otorgada por la Notaría Cuarta de Bogotá del 28 de diciembre de 1978; por Escritura No. 6115 de la Notaría Séptima de Bogotá del 22 de septiembre de 1984 se fusionó la Sociedad Alpina Productos Alimenticios S.A., absorbiendo a Distribuidora Lacol Ltda. La Compañía tiene duración hasta el 30 de octubre del año 2069.

Su objeto social lo constituye principalmente la fabricación, compra, venta, importación, exportación de toda clase de productos alimenticios y la explotación en todas sus formas de la agricultura y ganadería.

El 25 de octubre de 2007, la Superintendencia de Sociedades, mediante Resolución No. 305-004442, aprobó la fusión por absorción de las sociedades Alpes S.A., Alpical S.A., Copacking Colombia S.A. (Copacol) y Passiflora Colombiana S.A. (Passicol) por parte de la sociedad Alpina Productos Alimenticios S.A.; la operación fue perfeccionada jurídicamente en enero de 2008, fecha en la que se surtieron las obligaciones legales y financieras producto de esta operación.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por el Decreto 2649 y otras normas complementarias. Ciertos principios de contabilidad aplicados por la Compañía que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países.

- a. *Unidad monetaria* – La unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.
- b. *Periodo contable* – La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.
- c. *Importancia relativa o materialidad* – Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio, según

corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.

- d. *Reconocimiento de ingresos* – Son reconocidos y registrados con base en los despachos efectuados y facturados, momento en el cual se ha transferido al cliente los riesgos y beneficios esenciales identificados con la propiedad y posesión del bien.
- e. *Inversiones* – Las inversiones negociables de renta fija son registradas al costo y se valoran mediante la causación de rendimientos; las negociables de renta variable y las permanentes de no controlantes se valoran al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, mas valorizaciones y las permanentes de controlantes se valoran por el método de participación patrimonial.

De conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia, las inversiones permanentes en entidades controladas, son registradas por el método de participación patrimonial. De acuerdo con el método de participación patrimonial, los estados financieros individuales de la entidad matriz o controlante reflejarán los cambios patrimoniales de sus subordinadas, en la proporción correspondiente a su participación accionaria, así:

- Los cambios originados en los resultados del período de las subordinadas, son reconocidos como un mayor o menor valor de la inversión contra un ingreso o gasto en el estado de resultados, según corresponda.
 - Las variaciones originadas en las partidas patrimoniales diferentes al resultado del ejercicio, son registradas como un mayor valor o menor valor de la inversión, contra un aumento o disminución del superávit de capital.
 - Una vez aplicado el método de participación patrimonial, el valor de la inversión es comparado contra el valor intrínseco de las acciones de la subsidiaria, la diferencia debe registrarse en la cuenta valorización de inversiones o una provisión, según sea el caso.
- f. *Provisión para deudores* –La provisión para deudores se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de edades de saldos, situación económica del deudor, restricciones cambiarias en giro de divisas y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración; periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables y dando cumplimiento a la política de cartera.
 - g. *Inventarios* – El valor del inventario se presenta, al menor valor que resulte de obtener el costo histórico o el valor del mercado.

Los inventarios de productos terminados, mercancías no fabricadas por la compañía, productos en proceso y materias primas, están valorizados al costo promedio ponderado.

Los inventarios en tránsito de importaciones, están valorizados al costo específico de la factura, más los gastos reales incurridos necesarios para su nacionalización.

Con base en análisis técnicos de obsolescencia y lento movimiento se registra una provisión para protección de inventarios. De igual manera, se realiza la provisión del valor neto realizable o valor de mercado, para los inventarios disponibles para la venta, que resulta de comparar el costo con el precio de venta disminuido en el porcentaje de gastos o costos necesarios para su comercialización.

h. *Diferidos*

Gastos pagados por anticipado - Son principalmente arrendamientos anticipados y primas de seguros que son amortizados de acuerdo con la vigencia del contrato y vigencia de las pólizas.

Cargos diferidos - Comprenden las erogaciones incurridas por los conceptos descritos a continuación y cuyas amortizaciones se efectúan por el método de línea recta en períodos que varían dependiendo de cada rubro en particular, así:

	Período de amortización
Estudios, investigaciones y proyectos	1 a 10 años.
Programas de computador "software"	1 a 7 años
Cubetas y estibas	3 años
Mejoras en propiedades ajenas	Vigencia del contrato de arrendamiento.

- i. *Propiedades, planta y equipo* - Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluyen: gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición o puesta en marcha hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Las ventas y retiros de tales activos, se descargan al costo neto ajustado respectivo y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado, se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales, así:

		Método de depreciación
Edificios	5%	Línea recta
Maquinaria y equipo		Unidades de Producción y línea recta
Muebles y enseres	10%	Línea recta
Vehículos	20%	Línea recta
Equipo de computo	20%	Línea recta
Equipo médico científico	10%	Línea recta
Acueducto, plantas y redes	10%	Línea recta
Armamento de vigilancia	10%	Línea recta

La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados en la medida en que se incurren.

- j. *Crédito mercantil* – Originado por adquisiciones efectuadas por un precio superior al valor en libros; específicamente en la operación de inversión de la Compañía ecuatoriana de Proloceki y el cual está siendo amortizado por un período de 20 años por método de línea recta, plazo en que se estima se generarán beneficios adicionales por dicha inversión.
- k. *Valorizaciones (desvalorizaciones)* - Corresponden a las valorizaciones relativas a la Propiedad, Planta y Equipo originadas al confrontar el valor neto en libros y el valor de reposición depreciado; el valor de reposición depreciado está determinado por avalúos de reconocido valor técnico; cuando este último es mayor, la diferencia se registra en cuentas separadas dentro del activo como valorizaciones, contabilizada por grupos homogéneos; cuando es menor, se genera una desvalorización contra la cuenta de valorizaciones hasta agotar su saldo que luego es cargada directamente en cuentas de resultados. También hace referencia a la valorización de inversiones correspondiente a la diferencia entre el valor intrínseco y su costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Para el caso de las inversiones permanentes en no controlantes, el ajuste resultante positivo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución, o en su defecto cuando el ajuste resultante es negativo, el valor constituye una desvalorización sin perjuicio que el saldo neto sea de naturaleza contraria. La valorización de Propiedad, Planta y Equipo es actualizada anualmente con base en índices de inflación y depreciación aplicables en Colombia.
- l. *Otros activos* - Se reconoce aquellos activos sobre los cuales la Compañía ha decidido disponer para la venta; estos activos se registran inicialmente al costo y son ajustados a su valor de mercado determinados por avalúos de reconocido valor técnico.
- m. *Obligaciones laborales* - El pasivo corresponde a las obligaciones que la Compañía tiene por concepto de las prestaciones legales y extralegales con sus empleados.
- n. *Provisión para impuesto de renta* – La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) con base en la utilidad gravable o la renta presuntiva, la mayor, estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos; además, registra como impuesto de renta diferido el efecto de las diferencias temporales entre libros e impuestos en el tratamiento de ciertas partidas, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.
- o. *Impuesto al patrimonio y su sobretasa* – De acuerdo con lo establecido por la Ley que regula los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las alternativas de registro contable allí establecidas, la Compañía optó por causar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio el valor equivalente de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio y su sobretasa.

p. *Pensiones de jubilación* – Representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente. Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a los Fondos de Pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

q. *Divisas* - Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera.

La diferencia en cambio resultante de deudas en moneda extranjera por la adquisición de inventarios y propiedad, planta y equipo se capitaliza en dichos activos hasta que éstos se encuentren en condiciones de enajenación o uso. La diferencia en cambio originada en cuentas por cobrar o por pagar que no se relacione con inventarios o activos fijos, es llevada a resultados.

La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en dólares de los Estados Unidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$2.392,46 (pesos) y \$1.926,83 (pesos) por US\$1, respectivamente.

r. *Utilidad neta por acción* - Es determinada con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.

s. *Equivalentes de efectivo* – Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, inversiones con vencimiento corriente.

t. *Estimados contables* - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la Gerencia haga algunas estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos reportados durante el período y para efectuar las revelaciones que correspondan. Aun cuando puedan llegar a diferir de su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

u. *Cuentas de orden* – Incluyen derechos y responsabilidades contingentes y diferencias entre las cifras contables y fiscales.

v. *Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera* - De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, el Decreto Reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y el Decreto 3024 de 2013; la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera y por consiguiente, presentó a la Superintendencia de Financiera el plan de implementación a NIIF en enero de 2013.

El Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014 se presentó a la Superintendencia Financiera el día 30 de junio de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera con base en las disposiciones contables Colombianas será al 31 de diciembre de 2015. Las instancias responsables por la preparación para la convergencia y su adecuado cumplimiento son la Junta Directiva, el Comité de Auditoría y los Representantes Legales.

w. *Reclasificaciones* – Algunas cifras de los estados financieros de 2013 fueron reclasificados para fines comparativos.

3. SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

La Compañía presenta al 31 de diciembre los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos a esa fecha:

	2014		2013	
	(Cifras en dólares) US\$	Equivalente en millones de pesos	(Cifras en dólares) US\$	Equivalente en millones de pesos
Activos	US\$ 100,132,984	\$ 239.564	US\$ 95,343,822	\$ 183.711
Pasivos	<u>77,450,245</u>	<u>185.297</u>	<u>72,964,181</u>	<u>140.560</u>
Posición neta, activa	<u>US\$ 22,682,739</u>	<u>\$ 54.267</u>	<u>US\$ 22,379,641</u>	<u>\$ 43.151</u>

4. DISPONIBLE

	2014	2013
Bancos nacionales	\$ 41.185	\$ 59.470
Bancos del exterior US\$2.402.043 (2013 US\$2.505.780)	5.747	4.828
Caja general	7.238	2.723
Caja menor	128	152
Caja en moneda extranjera US\$17.707 (2013 - US\$67.029)	<u>42</u>	<u>129</u>
	<u>\$ 54.340</u>	<u>\$ 67.302</u>

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los saldos en bancos del exterior corresponden a cuentas en dólares.

5. INVERSIONES

	2014	2013
a) Inversiones temporales:		
Derechos fideicomiso de inversión (1)	\$ <u>7.741</u>	\$ <u>11.455</u>
b) Inversiones permanentes:		
Acciones en compañías controladas: (2)		
Vadilbex Investment Ltd. US\$ 6.937.166 (2013 - US\$ 7.526.833)	\$ 11.574	\$ 14.501
Alpiecuador S.A. US\$ 13.031.531 (2013 - US\$13.081.635)	35.124	25.731
Alpina Cauca Zona Franca S.A.S.	381	380
Acciones en compañías no controladas:		
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S. (4)	696	696
Otras acciones-clubes sociales	193	193
Sociedad Portuaria de Buenaventura	<u>13</u>	<u>14</u>
Menos provisión para protección de inversiones	<u>(525)</u>	<u>(525)</u>
Total	\$ <u>47.456</u>	\$ <u>40.990</u>

(1) Las inversiones en fideicomisos corresponden a Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Corficolombiana, con una tasa efectiva anual de 3,35% y 2,54%, respectivamente.

(2) El detalle de las compañías controladas es el siguiente, para las compañías del exterior las cifras se encuentran expresadas en millones de moneda local:

Compañía	Moneda origen	2014			Utilidad (pérdida)	
		% Participación	Activo	Pasivo		Patrimonio
Vadilbex Investment Ltd.(3)	USD	64,24%	\$ 7.656	\$ 125	\$ 7.531	\$ (1.623)
Alpiecuador S. A. (3)	USD	99,99%	38.849	24.113	14.736	1.670
Alpina Cauca Zona Franca S.A.S. (3)	\$	94%	9.416	8.996	419	1.697

Compañía	Moneda origen	2013			Utilidad (pérdida)	
		% Participación	Activo	Pasivo		Patrimonio
Vadilbex Investment Ltd.(3)	USD	64,24%	\$ 12.609	\$ 125	\$ 12.484	\$ (3.029)
Alpiecuador S. A. (3)	USD	99,99%	35.728	22.645	13.083	2.309
Alpina Cauca Zona Franca S.A.S.	\$	94%	9.080	8.662	418	205

- (3) El objeto social de todas las compañías anteriormente descritas lo constituye la operación directa y/o inversión en compañías dedicadas a la fabricación, compra, venta, importación, exportación de toda clase de productos alimenticios y la explotación en todas sus formas de la agricultura y ganadería. Los ajustes por diferencias entre bases contables de la matriz y la subordinada Alpiecuador S.A. carecen de importancia relativa y por lo tanto se omiten.

La Compañía posee en la Compañía:

- Alpina Productos Alimenticios S.A. –Alpiecuador S.A. 12.267.312 acciones con un valor nominal de US\$1 dólar cada una, sobre un capital de US\$12.267.319 dólares correspondiente al 99,99994%.
- Alpina Cauca Zona Franca S.A.S., 940.000 acciones con un valor nominal de \$100 pesos sobre un capital de \$100 millones de pesos, es decir el 94%.
- Vadilbex Investments Ltd, 6.615.000 acciones con valor nominal de US\$0,4650 dólares con un capital de US\$6,040,985 dólares, es decir el 64,24%; a su vez Vadilbex tiene una inversión en Alpina Productos Alimenticios C.A., ubicada en Venezuela, con una participación del 100%. Al 31 de Diciembre de 2014, como consecuencia de la situación cambiaria y económica por la que atraviesa actualmente Venezuela, la inversión en acciones que la Compañía tiene en Alpina Productos Alimenticios C.A. por medio de Vadilbex, se ajustó por diferencial cambiario de conformidad con el Convenio Cambiario No. 25 del Banco Central de Venezuela, tal como se explica en más detalle en la Nota 27. El tipo de cambio utilizado por la Compañía para la conversión de los estados financieros de esta inversión es SICAD I, basándose en lo indicado en el literal “F” del artículo 1 y 2 de la Providencia N° 56 emitida por CADIVI, en cuanto a las inversiones internacionales.

El efecto neto de registrar por método de participación patrimonial de las inversiones en compañías controladas originó un aumento neto, como resultado de participación de utilidades de y \$1.256 y \$967 en 2014 y 2013, respectivamente. El costo y efectos del método de participación para 2014 por Compañía se incluyen a continuación:

Compañía	Costo	Utilidad (pérdida) método de participación	Otros ajustes neto	Total	Valorización (provisión) registrada
Vadilbex Investment Ltd.	\$ 18.678	\$ (2.086)	\$ (5.018)	\$ 11.574	\$ -
Alpiecuador S. A.	25.731	3.340	5.528	34.599	(525)
Alpina Cauca Zona Franca S.A.S.	379	5	(3)	381	13
Total	<u>\$ 44.788</u>	<u>\$ 1.258</u>			

- (4) La Compañía posee en La Recetta Soluciones Gastronómicas S.A.S. 150.000 acciones por un valor nominal de \$1.000 (pesos) correspondiente al 30% de participación, razón por la cual no está sujeta a aplicar método de participación patrimonial, al final de cada período es valorada por el método del costo.

6. CLIENTES, NETO

	2014	2013
Moneda nacional	\$ 63.523	\$ 56.542
Moneda extranjera US\$986.374 (2013- US\$990.991)	<u>2.360</u>	<u>1.910</u>
	65.883	58.452
Menos provisión	<u>(1.583)</u>	<u>(1.374)</u>
Total	<u>\$ 64.300</u>	<u>\$ 57.078</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de difícil cobro, es el siguiente:

Saldo al inicio del año	\$ 1.374	\$ 520
Castigos de cartera	(169)	-
Provisiones	<u>378</u>	<u>854</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 1.583</u>	<u>\$ 1.374</u>

7. VINCULADOS ECONÓMICOS

Cuentas por cobrar:

Alpina Productos Alimenticios C.A. US\$ 5.083.808 (2013 - US\$ 5.965.364) (1)	\$ 12.163	\$ 11.494
Alpiecuador S.A. US\$2.130.094 (2013 - 7.322.437) (1)	5.096	14.007
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S. (5)	11.938	-
Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S.A.	-	70
Alpina Cauca Zona Franca S.A.S. (2)	<u>1.743</u>	<u>1.893</u>
Subtotal	30.940	27.464
Menos porción a corto plazo	<u>18.777</u>	<u>15.970</u>
Porción a largo plazo (1)	12.163	11.494
Menos provisión cartera largo plazo (3)	<u>(12.163)</u>	<u>-</u>
Total porción a corto plazo	<u>-</u>	<u>11.494</u>
Cuentas por pagar:		
Sucursal Colombia Alpina Corporativo S.A. (4)	10	3.880
Alpina Cauca Zona Franca S.A.S. (1)	1.492	631
Alpiecuador S.A	82	-
Alpina Productos Alimenticios C.A	<u>18</u>	<u>97</u>
Total	<u>\$ 1.602</u>	<u>\$ 4.608</u>

- (1) Las cuentas por cobrar a Alpina Productos Alimenticios C.A. y Alpiecuador S.A., ubicadas en Venezuela y Ecuador, respectivamente, se generan por los préstamos y reembolsos de gastos pagados desde Alpina S.A., adicionalmente se hacen exportaciones de inventario de materias primas y producto terminado.
- (2) La Compañía tiene suscritos los siguientes contratos con su filial Alpina Cauca Zona Franca S.A.S. un contrato de fabricación industrial por encargo en las instalaciones industriales y contratos de arrendamiento del terreno y las edificaciones localizadas en el Parque Industrial de Caloto y de la maquinaria y equipo industrial requerido para la fabricación industrial de los productos. Adicionalmente concedió un permiso para que la sociedad filial pueda usar la marca Alpina en su funcionamiento y en la fabricación industrial de los productos que se le encargan.
- (3) Las cuentas por cobrar con Alpina Productos Alimenticios C.A. están sujetas al régimen oficial de giro de divisas de Venezuela, el cual tiene restricciones para el giro de las mismas; por lo anterior, la Compañía fundamentada en razones de orden legal y económico, así como en la ausencia de pagos sobre los saldos vencidos de los últimos años, tomó la decisión de provisionar el 100% de este saldo al 31 de diciembre de 2014 por US\$5 millones. El saldo más representativo de estas cuentas por cobrar fue originado en el año 2012 y anteriores. De otra parte la Compañía castigó cartera no comercial por US\$1 millón aproximadamente, la cual se encontraba registrada al 31 de Diciembre de 2013. (ver Nota 25).
- (4) Las cuentas por pagar a Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo se generan en virtud del contrato de administración delegada que tiene con Alpina Productos Alimenticios S.A. celebrado en 2005, el cual fue dado por terminado el 31 de octubre de 2014.
- (5) Corresponde a la venta de productos para la comercialización a su vinculada La Recetta S.A.S. (Ver nota 7), principalmente de noviembre y diciembre, las cuales tienen fecha de vencimiento de enero y febrero de 2015.

Transacciones con vinculados económicos

La Compañía celebró algunas transacciones con sus filiales con las que consolida. Un resumen es como sigue:

	2014	2013
Ventas por exportaciones (1)	\$ <u>4.836</u>	\$ <u>6.824</u>
Gasto por servicios de fabricación	\$ <u>5.096</u>	\$ <u>4.708</u>
Gasto por servicios administrativos y operativos	\$ <u>40.066</u>	\$ <u>44.050</u>

- (1) La variación corresponde principalmente a que durante 2014 se disminuyeron las exportaciones a su vinculada Alpina Productos Alimenticios C.A. ubicada en Venezuela (ver nota 7).

Las anteriores transacciones fueron realizadas en condiciones, plazos, riesgo y tasas de interés vigentes en el mercado.

Transacciones con directores y administradores - Durante los años 2014 y 2013 las transacciones fueron por \$573 y \$753 respectivamente. Las condiciones reflejan plazos entre 3 y 4 años, sin costo financiero.

8. DEUDORES VARIOS

	2014	2013
Préstamos US\$73,716,168 (2013 US\$55,594,006)		
(1)	\$ 176.363	\$ 107.120
Anticipos y avances	7.870	1.497
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.855	1.806
Otros	<u>2.107</u>	<u>3.756</u>
Subtotal	188.195	114.179
Menos - provisiones	<u>(23)</u>	<u>(23)</u>
Total porción a largo plazo (1)	<u>\$ (171.862)</u>	<u>\$ (98.406)</u>
Total porción corriente	<u>\$ 16.310</u>	<u>\$ 15.750</u>

(1) En 2014 y 2013 corresponde principalmente a pagarés por préstamos realizados a Alpina Foods INC. (Compañía relacionada) ubicada en Estados Unidos para capital de trabajo, la fecha de vencimiento de estos préstamos es en el año 2023 con una tasa de interés promedio del 4,6% E.A. pagaderos semestralmente. La deuda está garantizada con pagarés firmados.

9. INVENTARIOS

Materias primas y empaques	\$ 45.660	\$ 38.105
Productos terminados	35.945	34.349
Productos en proceso	24.410	37.056
Materiales, repuestos y suministros	9.300	9.470
Mercancías no fabricadas por la compañía	151	220
Inventarios en tránsito	<u>1.085</u>	<u>304</u>
Subtotal	116.551	119.504
Menos – provisiones	<u>(632)</u>	<u>(181)</u>
Total porción a largo plazo (1)	<u>\$ 2.044</u>	<u>\$ 2.058</u>
Porción corriente	<u>\$ 113.875</u>	<u>\$ 117.265</u>

(1) Corresponde a inventario de repuestos, los cuales serán utilizados en largo plazo.

El movimiento de la provisión es como sigue:

Saldo al inicio del año	\$ 181	\$ 522
Provisión del año	2.391	949
Usos del período	<u>(1.940)</u>	<u>(1.290)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 632</u>	<u>\$ 181</u>

10. DIFERIDOS

	2014	2013
Gastos pagados por anticipado	\$ 1.760	\$ 2.881
Cargos diferidos:		
Programas de computador y software	20.145	33.058
Estudios investigaciones y proyectos	6.287	9.692
Cubetas	5.529	4.806
Mejoras a propiedades ajenas	161	126
Otros	<u>574</u>	<u>580</u>
Total	<u>\$ 32.696</u>	<u>\$ 48.262</u>

La amortización de diferidos cargada a resultados durante el año terminado en 31 de Diciembre de 2014 y 2013 fue \$ 23.953 y \$19.092, respectivamente.

11. INTANGIBLES

Crédito mercantil (1)	\$ 26.349	\$ 26.348
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	<u>5.158</u>	<u>5.281</u>
Subtotal	31.507	31.629
Menos amortización acumulada	<u>(14.363)</u>	<u>(11.942)</u>
Total	<u>\$ 17.144</u>	<u>\$ 19.687</u>

(1) El crédito mercantil corresponde principalmente a la diferencia entre el precio de la transacción y el valor en libros de los activos netos adquiridos en la compra de Proloceki S.A. (Ecuador).

La amortización de intangibles cargada a resultados durante el año terminado en 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$2.624 y \$2.793, respectivamente.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Costo Histórico	Dep. Acumulada	2014 Valor Neto	Valor Avaluó	Valorización
Maquinaria y equipo	\$ 371.500	\$ 243.287	\$ 128.213	\$ 270.688	\$ 141.110
Construcciones y edificaciones	172.413	71.104	101.309	145.547	44.238
Flota y equipo de transporte	55.967	55.390	577	21.602	21.025
Equipo de cómputo y comunicación	10.745	10.518	227	370	143
Terrenos	10.771	-	10.771	48.864	38.093
Equipo de oficina	14.565	11.247	3.318	5.518	2.200
Maquinaria y equipo en tránsito	<u>13.999</u>	<u>-</u>	<u>13.999</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal	649.960	391.546	258.414	492.589	246.809

	Costo Histórico	Dep. Acumulada	2014 Valor Neto	Valor Avaluó	Valorización
Construcciones en curso (1)	<u>6.190</u>	<u>-</u>	<u>6.190</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Maquinaria y equipos en montaje (1)	<u>\$ 2.849</u>	<u>\$ -</u>	<u>22.849</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

	Costo Histórico	Dep. Acumulada	2014 Valor Neto	Valor Avaluó	Valorización
Total	<u>\$ 678.999</u>	<u>\$ 391.546</u>	<u>\$ 287.453</u>	<u>\$ 492.589</u>	<u>\$ 246.809</u>

La depreciación de activos fijos cargada a resultados durante el año terminado en 31 de Diciembre de 2014 y 2013 fue \$28.593 y \$34.220, respectivamente.

	Costo histórico	Dep. Acum.	2013 Valor Neto	Valor avaluó	Valorización
Maquinaria y equipo	\$ 368.903	\$ 228.876	\$ 140.027	\$ 319.555	\$ 179.528
Construcciones y edificaciones	170.785	62.197	108.588	148.123	39.535
Flota y equipo de transporte	60.650	57.919	2.731	37.655	34.925
Equipo de cómputo y comunicación	13.577	13.216	361	3.687	3.326
Terrenos	10.774	-	10.774	47.123	36.349
Equipos de oficina	14.695	10.621	4.074	6.275	2.200
Maquinaria y equipo en tránsito	<u>7.937</u>	<u>-</u>	<u>7.937</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal	647.321	372.829	274.492	562.418	295.863
Construcciones en curso (1)	3.367	-	3.367	-	-
Maquinaria y equipos en montaje (1)	<u>20.084</u>	<u>-</u>	<u>20.084</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Subtotal activos en montaje	<u>23.451</u>	<u>-</u>	<u>23.451</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 670.772</u>	<u>\$ 372.829</u>	<u>\$ 297.943</u>	<u>\$ 562.418</u>	<u>\$ 295.863</u>

No existen restricciones o gravámenes sobre la propiedad, planta y equipo. En virtud del contrato suscrito con Alpina Cauca Zona Franca S.A.S. por arrendamiento (Ver nota 7), los activos ubicados en Caloto ascienden a \$19.640.

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las construcciones y proyectos en curso corresponden a obras civiles para el mejoramiento de las instalaciones productivas y de administración general.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa promedio de interés efectiva anual	2014	2013
Sobregiros bancarios		\$ 19	\$ -
Pagarés incluye US\$70.985.475 (1) (2013- incluye US\$66.135.000)	3,48%	169.830	183.172
Contratos de arrendamiento-leasing (2)	7,8%	<u>1.210</u>	<u>2.472</u>
Subtotal		171.059	185.644
Menos - porción corriente		<u>(19.963)</u>	<u>(36.900)</u>
Total porción a largo plazo		<u>\$ 151.096</u>	<u>\$ 148.744</u>

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo en los años siguientes es así:

2016	\$ 26.317
2017	160
2018	45.428
2019	17.944
2020	45.457
2021	<u>15.790</u>
Total	<u>\$ 151.096</u>

- (1) Este rubro incluye obligaciones con entidades financieras nacionales, las cuales fueron pactados por medio de pagarés con tasas de interés de mercado y los vencimientos varían de acuerdo con cada obligación. Los intereses causados en el año 2014 fueron de \$32.418; (2013 - \$33.459). Al 31 de diciembre de 2014 no existía ninguna obligación en mora. Las obligaciones son adquiridas para capital de trabajo.
- (2) Los contratos de arrendamiento leasing corresponden a vehículos y computadores con plazo promedio de tres años.

El detalle de las obligaciones financieras, es como sigue:

Banco	Valor préstamo	Tasa Promedio %	Último Vencimiento
Leasing Occidente	\$ 1.149	7,7	28/02/2017
Banco de Occidente	26.317	3,2	05/08/2016
Bancolombia Colombia	98.075	10	23/12/2021
Bancolombia Panamá	45.457	4	23/12/2020
Leasing Crédito	45	10,4	26/11/2015
Leasing Bancolombia	<u>17</u>	7,4	20/04/2015
Total	<u>\$ 171.059</u>		

14. BONOS Y PAPELES COMERCIALES

	2014	2013
Bonos	\$ <u>260.000</u>	\$ <u>260.000</u>

La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Resolución Número 2125 del 24 de diciembre de 2008, autorizó a la Compañía la inscripción de bonos ordinarios en el Registro Nacional de Valores y Emisores, y su oferta pública. El monto de la emisión autorizada fue de \$360.000 con un valor nominal de \$1.000 cada bono y con un plazo de ocho (8) a quince (15) años a partir de la fecha de emisión.

El 10 de febrero de 2009, fue colocado en el mercado de valores colombiano a través del mecanismo de subasta holandesa, un primer lote por monto de \$260.000 los cuales fueron utilizados principalmente en la sustitución de créditos bancarios por \$238.566. La emisión no tiene garantías. Las características de la emisión fueron las siguientes:

Serie A10: \$ 121.920 millones, plazo 10 años, IPC + 6,7%.
Serie B12: \$ 51.580 millones, plazo 12 años, 11,49%.
Serie A15: \$ 86.500 millones, plazo 15 años, IPC + 7,4%.

Durante los años 2014 y 2013 se pagaron intereses trimestrales por \$27.372 y \$24.085 respectivamente.

15. CUENTAS POR PAGAR

Cuentas por pagar (1)	\$ 59.456	\$ 52.738
Dividendos por pagar	7.501	7.501
Retención en la fuente	5.652	4.116
Impuesto de industria y comercio retenido	277	213
Retenciones y aportes de nómina	<u>81</u>	<u>53</u>
Menos porción corriente	<u>67.179</u>	<u>57.845</u>
Total porción a largo plazo (2)	\$ <u>5.788</u>	\$ <u>6.776</u>

(1) Contiene una cuenta por pagar a su relacionada Azul Nevado S.A.S. por \$674 que corresponde a las ventas a crédito que se realizan a los empleados de la Compañía en los puntos de venta de Azul Nevado S.A.S. (La Cabaña).

(2) El pasivo a largo plazo corresponde a las facturas 2440012912 y 2440012916 del proveedor Tetra Pak por un valor total en pesos de \$5.743, correspondientes al contrato por compra de máquinas el cual termina en el año 2019.

16. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el año 2014 es del 25%, para el año 2013 la tarifa fue de 25%. La reducción en la tarifa del impuesto sobre la renta para el año 2013 fue

dispuesta por la Ley 1607 de diciembre de 2012, en la misma Ley se crea el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE con una tarifa del 9%, el cual entró en vigencia a partir del primero de enero de 2013.

En enero de 2006 la Compañía celebró el contrato de estabilidad jurídica con la Nación - Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, donde la Compañía lleva a cabo el proyecto denominado “Plan de Expansión Industrial de Alpina S.A.” y para cuyo propósito la Nación garantiza la estabilidad jurídica que se continuará aplicando a la normatividad por el término de 10 años contados a partir de la entrada en vigencia del contrato.

La conciliación entre la utilidad antes de impuestos y la renta líquida gravable por el año 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014	2013
Utilidades antes de impuestos	\$ 84.173	\$ 60.581
Más:		
Gastos no deducibles	30.565	3.099
Multas y sanciones	228	7.118
Amortización crédito mercantil	1.351	1.469
Gasto no deducible por diferencia en cambio inv.	6.090	3.812
Impuestos no deducibles	5.307	4.011
Menos:		
Inversión en activos fijos productivos	3.542	5.772
Utilidad por método de participación	-	967
Otros ingresos no gravados	103	2.520
Menor utilidad fiscal en venta activos fijos	-	217
Recuperación de provisiones no deducibles	-	361
Provisión de cartera fiscal	4.014	-
Diferencia depreciación fiscal sobre contable	5.624	5.553
Deducción especial ciencia y tecnología	-	402
Renta líquida gravable impuesto de renta	<u>114.431</u>	<u>64.298</u>
Donaciones no deducibles impuesto CREE	3.519	2.977
Deducción AFRP	3.542	5.777
Deducción especial ciencia y tecnología	-	402
Renta gravable impuesto de renta para la equidad CREE	<u>121.492</u>	<u>73.454</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta ordinaria 25% (33% en 2012)	30.373	18.364
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad 9%	<u>10.934</u>	<u>6.611</u>
Impuesto sobre la renta y equidad CREE	41.307	24.974

	2014	2013
Ganancias ocasionales	-	21
Impuesto sobre la renta diferido activo	(12.033)	(110)
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	1.912	1.888
Ajuste gasto de renta y CREE año anterior	<u>(1.211)</u>	<u>(2.289)</u>
Provisión para impuesto sobre la renta y equidad	<u>\$ 29.795</u>	<u>\$ 24.484</u>

A continuación se detalla la cuenta Anticipo de Impuestos y Contribuciones:

Retención en la fuente (autorretención)	\$ 28.433	\$ 33.428
Retención en la fuente (terceros)	218	93
Retención en la fuente (CREE)	6.156	2.920
Retención en la fuente IVA (terceros)	-	1
Retención en la fuente ICA (terceros)	5	161
Saldos a favor ICA	249	275
Impuesto de industria y comercio	2.582	2.324
Saldo a favor IVA	<u>1.343</u>	<u>1.343</u>
Total	<u>\$ 38.986</u>	<u>\$ 40.545</u>

A continuación se detalla la cuenta de impuestos, gravámenes y tasas por pagar:

Impuesto de renta por pagar	\$ 40.350	\$ 22.706
Impuesto sobre las ventas por pagar	11.735	12.798
Impuesto de industria y comercio por pagar	<u>8.662</u>	<u>8.173</u>
Total	<u>\$ 60.747</u>	<u>\$ 43.677</u>

Impuestos diferidos - La Compañía hizo uso del beneficio fiscal de la depreciación flexible, cuyo efecto en su aplicación resultó en un menor valor del pago efectivo del impuesto de renta, que de acuerdo con normas contables se ha registrado como impuesto de renta diferido por pagar. La Compañía amortizará en los próximos años la depreciación registrada para propósitos de impuestos. Para que procediera a la mayor depreciación fiscal, de las utilidades se constituyó una reserva no distribuible equivalente al 70% de la mayor deducción. (Ver nota 20)

Además se han tomado como gastos contables ciertas provisiones no deducibles para efectos fiscales. Para reflejar el efecto en impuesto de renta de estas diferencias entre la utilidad fiscal y comercial, se registró el correspondiente impuesto de renta diferido así:

Provisión de cartera e industria y comercio	\$ 16.636	\$ 8.173
Otros pasivos estimados y provisiones	<u>26.929</u>	<u>-</u>
	43.565	8.173
Tarifa	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Total impuesto de renta diferido activo	<u>\$ 14.812</u>	<u>\$ 2.779</u>

	2014	2013
Mayor depreciación fiscal sobre la contable	\$ <u>9.829</u>	\$ <u>7.917</u>

Las principales partidas conciliatorias entre patrimonio contable y fiscal son las siguientes:

Patrimonio contable	\$ 450.486	\$ 471.665
Más:		
Provisiones activas	15.487	2.523
Pasivos no aceptados fiscalmente	-	2.751
Impuesto diferido por pagar	9.829	7.917
Menos:		
Depreciación diferida	23.822	23.823
Impuesto diferido por cobrar	14.812	2.779
Valorizaciones	248.691	296.911
Efecto del método de participación	<u>1.009</u>	<u>680</u>
Patrimonio líquido fiscal	<u>\$ 187.468</u>	<u>\$ 160.663</u>

Precios de transferencia – En la medida en que la Compañía realiza operaciones con compañías vinculadas al exterior, se encuentra sujeta a las regulaciones, que con respecto a precios de transferencia, fueron introducidas en Colombia con las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. Por tal razón, la Compañía realizó un estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el 2012 concluyendo que no existen condiciones para afectar el impuesto de renta de ese año.

A la fecha la Compañía no ha completado el estudio técnico por las operaciones realizadas con vinculados del exterior durante el período 2013; sin embargo, la administración en el concepto del asesor externo han revisado y consideran que las operaciones tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el año 2012, por lo cual se considera que no existirá un impacto de importancia en la declaración del renta del periodo 2013.

Impuesto al patrimonio – La compañía liquidó el impuesto por valor de \$9.853, tomando como base el patrimonio líquido poseído al 1 de enero de 2011 a una tarifa del 4,8% más el 1,2% de la sobretasa. La declaración se presentó en el mes de mayo de 2012 y su pago se efectuará en ocho cuotas iguales en los meses de mayo y septiembre durante los años 2012, 2013 y 2014.

Para el año 2011, la compañía causó y contabilizó el 100% del impuesto al patrimonio y su sobretasa contra a la cuenta de revalorización del patrimonio.

Reforma tributaria – A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

Impuesto a la riqueza – Se crea a partir del 1 de enero de 2015 el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos al 1 de enero del año 2015. La obligación legal se causa el

1 de enero de 2015, 2016 y 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

Rangos Base Gravable	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa – A partir del periodo gravable 2016 y transitoriamente para 2015 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. Así mismo, el exceso de la base mínima del CREE también podrá compensarse a partir de 2015 dentro de los 5 años siguientes reajustados fiscalmente.

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se crea por los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800 millones de pesos. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable - \$800 millones	5%	6%	8%	9%

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento.

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

Año			
2015	2016	2017	2018
39%	40%	42%	43%

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64% y 36% respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones extranjeras sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión. Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el año 2019 y siguientes.

Otras disposiciones - Nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes al sistema de seguridad social, aduanero y cambiario.

Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

17. OBLIGACIONES LABORALES

	2014	2013
Cesantías consolidadas	\$ 6.736	\$ 5.302
Vacaciones consolidadas	3.615	4.116
Prestaciones extralegales	3.359	3.424
Intereses sobre las cesantías	<u>796</u>	<u>627</u>
Total	<u>\$ 14.506</u>	<u>\$ 13.469</u>

Pensiones de jubilación - El pasivo registrado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 representa el 100% del valor del cálculo actuarial determinado así.

Calculo actuarial pensiones de jubilación	\$ 1.064	\$ 1.121
Porción corriente	<u>(196)</u>	<u>(207)</u>
Porción a largo plazo	<u>\$ 868</u>	<u>\$ 914</u>

El valor de la obligación por concepto de pensiones al final de cada período se determina con base en cálculos actuariales. Dichos cálculos fueron preparados por un actuario independiente, elaborados de acuerdo a la normatividad vigente. Al 31 de diciembre de 2014 se efectuó una disminución en la provisión de cálculo actuarial por valor de \$57 millones y en el 2013 se cargó a los resultados por amortización de \$93 millones.

El valor de las obligaciones de la Compañía por este concepto a 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido determinado usando un interés técnico del 4,8% anual, de conformidad con las disposiciones legales.

El número de personas cobijadas en estas obligaciones es de 15 para 2014 y 2013.

18. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2014	2013
Materiales y repuestos	\$ 22.305	\$ 16.068
Intereses	4.303	5.235
Publicidad	687	4.955
Honorarios (1)	763	4.293
Costos y gastos (2)	6.000	3.815
Contingentes	3.766	3.971
Transportes, fletes y acarreos	2.940	2.018
Servicios técnicos	559	914
Servicios públicos	1.307	658
Prestaciones extralegales (4)	13.513	4.058
Gastos de viajes	26	11
Otros (3)	<u>2.163</u>	<u>9.141</u>
Total	<u>\$ 58.332</u>	<u>\$ 55.137</u>

(1) En noviembre y diciembre no hubo facturación por honorarios de parte de la Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo, por finalización del contrato (Ver Nota 7).

(2) Corresponde a costos y gastos por compra de materiales y prestación de servicios de proveedores.

(3) En 2013 correspondió principalmente a provisión por pagos pendientes por conceptos laborales. En 2014 corresponde principalmente a bonificaciones a empleados.

(4) Corresponde en 2014 y 2013 a provisión de bonificaciones por mera liberalidad.

19. PATRIMONIO

Capital social - Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital se detalla así;

Autorizado – 180.000.000 acciones comunes con valor nominal de \$100 cada una.	<u>\$ -</u>	<u>\$ 18.000</u>
Capital suscrito y pagado – 156.556.992 acciones en 2014 y 2013.	<u>\$ -</u>	<u>\$ 15.656</u>

Superávit de capital - Corresponde al valor recibido por la suscripción de acciones en exceso al valor nominal y el valor correspondiente a la variación patrimonial por la aplicación del método de participación, de las inversiones que posee la Compañía en sociedades subordinadas, distinta a la utilidad neta o pérdida neta del ejercicio, según sea el caso presentada por tales sociedades.

Dividendos decretados y pagados – La Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria de marzo de 2013, aprobó un dividendo por cada acción suscrita y pagada.

Los pagos de dividendos se realizaron así:

	2014	2013
Abril/14	\$ 7.500	\$ 7.500
Julio/14	7.501	7.501
Octubre/14	7.501	7.501
Enero/15	<u>7.501</u>	<u>7.501</u>
Total	<u>\$ 30.003</u>	<u>\$ 30.003</u>

Reservas obligatorias -

Reserva legal – Las leyes colombianas requieren que la Compañía reserve cada año el 10% de sus utilidades después de impuestos hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito. La ley prohíbe la distribución de esta reserva durante la existencia de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Reserva para depreciación diferida, artículo 130 del estatuto tributario - Está constituida por el 70% de la depreciación solicitada en exceso a partir del año de 1986 para fines tributarios. La reserva no es distribuible, pero podrá disminuirse en años futuros cuando la depreciación fiscal sea menor que la registrada contablemente.

Esta reserva podrá ser capitalizada según lo establecido por el Artículo 6 de la Ley 49 de 1990, caso en el cual no constituye renta ni ganancia ocasional para los accionistas y con su capitalización se entiende cumplida la obligación de mantenerla como utilidad no distribuible.

Reservas voluntarias - Incluyen las reservas para futuros ensanches, para readquisición de acciones las cuales han sido constituidas por disposición de la Asamblea General de Accionistas con fines específicos. Estas reservas no tienen ninguna restricción y se encuentran a disposición de la Asamblea General de Accionistas.

Superávit por método de participación - Corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas, que se originan de partidas patrimoniales distintas de las de resultados, pero que aumentan o disminuyen el valor de la inversión registrada por la entidad controlante.

Revalorización del patrimonio - Corresponde al ajuste por inflación del patrimonio, aplicado hasta el 31 de diciembre de 2006. Este valor no podrá distribuirse como utilidad a los accionistas hasta tanto se liquide la Compañía, pero puede capitalizarse, de conformidad con el artículo 345 del Estatuto Tributario. El 7 de mayo de 2007 a través del Decreto 1536 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo realizó modificación al artículo 51 del Decreto

2649 de 1993 eliminando la aplicación de los ajustes integrales por inflación sobre los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2007.

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía causó el impuesto al patrimonio por \$2.464 y \$2.463, respectivamente, disminuyendo el saldo de la cuenta Revalorización del Patrimonio.

Superávit por valorizaciones – La Compañía ha registrado las siguientes valorizaciones.

	2014	2013
Inversiones permanentes	\$ 1.801	\$ 1.048
Propiedad, planta y equipo (1)	<u>246.809</u>	<u>295.863</u>
	<u>\$ 248.610</u>	<u>\$ 296.911</u>

- (1) Los avalúos comerciales efectuados en 2013 se obtuvieron mediante estudios técnicos efectuados por una firma externa especializada y por personal vinculado laboralmente a la Compañía. Para 2014 los avalúos fueron actualizados con base en índices de inflación y depreciación.

20. CUENTAS DE ORDEN

Deudoras:

Derechos contingentes	\$ 592	\$ 592
Deudoras de control:		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	215.313	188.400
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	2.076	2.076
Activos castigados	1.148	1.148
Cartas de crédito no utilizadas	2.274	137
Cheques pendientes de cobro	<u>281</u>	<u>-</u>

Subtotal 221.092 191.761

Acreedoras:

Garantías y avales (1)	24.882	10.690
Litigios y/o demandas	3.506	1.163
Bienes y valores recibidos en garantía	1.660	1.660
Bienes y valores recibidos de terceros	<u>1.882</u>	<u>1.882</u>

Subtotal 31.930 15.395

Fiscales

De control - ajuste por inflación del patrimonio	58.263	58.263
Deudoras	-	305.707
Acreedoras	<u>-</u>	<u>381.030</u>

Subtotal 58.263 745.000

Total cuentas de orden \$ 311.877 \$ 952.748

- (1) Corresponde a cartas de crédito no utilizadas.

21. INGRESOS OPERACIONALES

	2014	2013
Industrias manufactureras	\$ 1.622.420	\$ 1.562.567
Comercio al por mayor y al por menor	41.315	7.842
Menos:		
Devoluciones	(15.854)	(13.554)
Descuentos	(138.486)	(123.963)
Provisión descuentos	<u>-</u>	<u>(2.988)</u>
Total	<u>\$ 1.509.395</u>	<u>\$ 1.429.904</u>

22. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Honorarios (1)	\$ 48.362	\$ 58.050
Personal	60.414	40.881
Amortización	21.991	16.902
Mantenimiento y reparaciones	12.642	11.512
Impuestos	9.475	8.668
Arrendamientos	5.449	7.022
Aseo y vigilancia	1.755	3.219
Gastos de viaje	1.818	3.067
Diversos	2.213	2.689
Servicios públicos	1.075	1.389
Depreciaciones	882	1.273
Otros servicios	2.243	1.150
Contribuciones y afiliaciones	788	1.137
Temporales	551	938
Seguros	579	904
Transportes, fletes y acarreos	798	689
Publicidad y propaganda	503	569
Gastos legales	324	537
Adecuación e instalación	21	87
Provisiones	<u>-</u>	<u>17</u>
Total	<u>\$ 171.883</u>	<u>\$ 160.700</u>

(1) Corresponde a la facturación por honorarios de acuerdo al contrato de administración delegada con Alpina Productos Alimenticios S.A, este contrato se finalizó el 31 de Octubre del 2014 (ver nota 7).

23. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Personal	\$ 85.122	\$ 88.757
Publicidad y propaganda	86.713	86.076
Transportes, fletes y acarreos	44.166	32.661
Temporales	15.824	17.031

	2014	2013
Arrendamientos	15.015	15.012
Mantenimiento y reparaciones	10.673	10.986
Depreciaciones	6.791	9.989
Aseo y vigilancia	6.298	6.579
Otros servicios	6.126	6.196
Impuestos	3.895	4.109
Servicios públicos	5.204	3.882
Provisiones (1)	16.607	1.704
Seguros	1.471	1.541
Amortizaciones	795	1.178
Gastos de viaje	1.413	1.083
Honorarios	1.780	956
Gastos legales	365	437
Contribuciones y afiliaciones	486	258
Diversos (2)	<u>16.849</u>	<u>17.106</u>
Total	<u>\$ 325.593</u>	<u>\$ 305.541</u>

(1) Corresponde principalmente a provisión de cartera comercial con Alpina Venezuela constituida en 2014 (Ver nota 7).

(2) Corresponde en 2014 y 2013 principalmente a gastos por combustibles y lubricantes por \$11.431 y \$12.040 respectivamente.

24. INGRESOS NO OPERACIONALES

Diferencia en cambio	\$ 54.681	\$ 16.202
Descuentos y rendimientos financieros	11.090	10.008
Recuperación de provisiones	523	3.249
Método de participación	3.343	4.534
Arrendamientos	2.100	2.004
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	2.958	966
Diversos	831	757
Venta de otros productos	647	546
Utilidad en venta de otros bienes	106	454
Ingresos de ejercicios anteriores	<u>3.876</u>	<u>70</u>
Total	<u>\$ 80.155</u>	<u>\$ 38.790</u>

25. GASTOS NO OPERACIONALES

Intereses	\$ 32.418	\$ 33.459
Diferencia en cambio	52.424	16.701
Otros gastos financieros (2)	14.785	14.609
Multas y sanciones	228	7.119

	2014	2013
Método de participación	2.086	3.567
Donaciones	3.519	2.977
Pérdida en venta y retiro de activos (3)	2.608	849
Diversos (1)	<u>6.191</u>	<u>6.196</u>
Total	<u>\$ 114.259</u>	<u>\$ 85.477</u>

- (1) Corresponde a los gastos incurridos en virtud del contrato de servicios de fabricación pactado con Alpina Cauca Zona Franca (Ver nota 7).
- (2) Corresponde en 2014 y 2013 principalmente a pago de comisiones por ventas al exterior, gastos bancarios, descuentos comerciales condicionados e impuestos asumidos.
- (3) Corresponde principalmente al castigo de la cartera no comercial con Alpina Productos Alimenticios C.A. (Venezuela) por US\$1,078,253 (Ver Nota 7)

26. INDICES

Índices de liquidez:		
Razón corriente	1.22	1.32
(Activo corriente / Pasivo corriente)		
Días de inventario	47.60	47.45
(Inventario / Costo ventas) * (365)		
Solvencia y cobertura	9.79	6.08
(Patrimonio – valorizaciones) / capital social		
Activo total / pasivo total	1.65	1.7
Rentabilidad:		
Margen Neto	3.61	2.52
Utilidad neta / ventas		
Margen operacional	7.84	7.5
Utilidad operacional / ventas		
ROA (Return on Assets)	4.84	3.15
Utilidad neta / Activo		
ROE (Return on Equity)	13.91	8.29
Utilidad neta / (patrimonio – Utilidad del ejercicio)		

27. COMPROMISOS

En relación con la inversión que la Compañía tiene en Alpina Productos Alimenticios C.A. por medio de Vadilbex Investment Ltda. (Ver Nota 5) y como consecuencia de la situación cambiaria y económica por la que atraviesa actualmente Venezuela, la obtención de las divisas necesarias para las operaciones en moneda extranjera que efectúa la Compañía en el curso normal de sus operaciones depende de la aprobación de los registros y solicitudes efectuadas ante las instituciones respectivas y de la disponibilidad de divisas que se establezca en la

aplicación de la Normativa que consiste principalmente, en que el Ejecutivo Nacional y el Banco Central de Venezuela, convinieron suspender la libre convertibilidad de divisas a partir del 21 de enero de 2003, habiendo celebrado algunos Convenios Cambiarios y emitido ciertas disposiciones relacionadas, en los cuales se dicta el Régimen para la Administración de Divisas y se establece el tipo de cambio que rige las operaciones definidas en dichos convenios. En consecuencia y con el fin de sostener el apoyo a la operación de la compañía Venezolana, el accionista principal de la Compañía en Colombia (Alpina Productos Alimenticios S.A.) ha decidido honrar las acreencias que al 31 de Diciembre de 2014 la compañía Venezolana posee con su casa Matriz en Colombia a la tasa de cambio SICAD I, siempre y cuando la relacionada en Venezuela pueda obtener dólares para honrar dichas acreencias a través de este canal. Por lo tanto, el compromiso de Alpina Colombia S.A. es asumir lo correspondiente a cualquier diferencial cambiario en caso de llegarse a liquidar dichas cuentas por una tasa distinta a SICAD I.
