



# Resultados Financieros 1Q 2017

Bogotá, Mayo de 2017

# Durante el Primer Trimestre del 2017, Alpina inicia el 2017 apostándole al crecimiento e innovación a largo plazo

Los ingresos netos al 31 de marzo esciente a las suma de \$438,071MM, presentando una disminución en las ventas netas del 2,15% frente al mismo periodo del año anterior, lo cual se ha dado como consecuencia principalmente de la caída generalizada en el consumo durante el primer trimestre y por el fuerte invierno



Durante el primer trimestre, la compañía ejecutó un ambicioso plan de lanzamientos principalmente de los productos superleche Actilife, Alpina Aloe, Avena Kids, Leche Fineses, y Soka Maxi, ofreciendo así un portafolio de productos más variado para poder explorar nuevos mercados.

Durante el primer trimestre se ha realizado una inversión importante en mercadeo por valor de COP \$18.000 millones con el fin de mejorar posicionamiento en el mercado.

Para el primer trimestre alcanzamos un EBITDA del 15,1%; y una utilidad neta de COP \$20.141 millones, con un margen neto del 4.7%.



# Estados Financieros Separados

## Primer Trimestre (Ene-Mar) 2016 – 2017

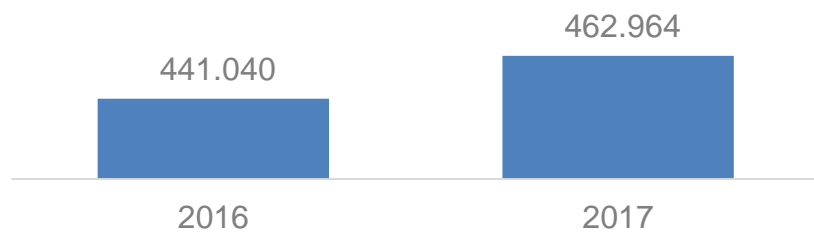
COP MM	1Q-2016	1Q-2017	% Variación
Ventas Netas	438,071	428,637	-2.2%
EBITDA Ajustado	87,753	64,595	-26.4%
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>64,895</u>	<u>37,655</u>	<u>-42.0%</u>
Deuda Bruta	524,105	498,695	-4.9%
Deuda Neta	436,187	458,578	5.0%
EBITDA Ajustado LTM	257,219	236,411	-8.1%
<u>Gasto de Intereses</u>	<u>43,584</u>	<u>55,195</u>	<u>26.6%</u>
Margen Bruto (%)	44.2%	46.1%	
Margen EBITDA (%)	20.0%	15.1%	
Deuda Neta/EBITDA LTM (x)	1.7x	1.9x	
<u>EBITDA LTM/Gasto Intereses</u>	<u>5.9x</u>	<u>4.3x</u>	

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

### Estados Financieros Separados

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

## Deuda Neta COP MM



Deuda Neta/ EBITDA\*  
Veces

1.7x

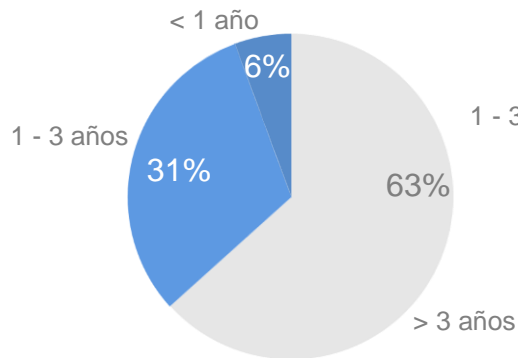
2,0x

- Alpina presenta un nivel de apalancamiento competitivo manteniéndose en 2.0 x.

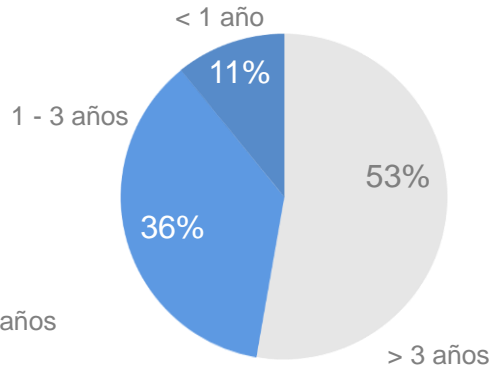
## Perfil de la Deuda – Plazos Mar 2017 - 2016

%

Deuda Bruta Mar 2016  
100% = 528,959 COP MM



Deuda Bruta Mar 2017  
100% = 503,081 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** 46.1% **2016** 44.2%
- EBITDA LTM /Gasto Intereses (x) **2017** 4.3x **2016** 5.9x

# Estados Financieros Separados: P&G 1Q (Ene-Mar) 2016 vs 2017

<b>COP MM</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>% Var</b>
<b>Ventas Brutas</b>	<b>489,436</b>	<b>477,348</b>	<b>-2.47%</b>
(-) Devoluciones y Descuentos	51,365	48,711	-5.17%
<b>Ventas Netas</b>	<b>438,071</b>	<b>428,637</b>	<b>-2.15%</b>
Costo de Ventas	244,328	230,892	-5.50%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>193,743</b>	<b>197,745</b>	<b>2.07%</b>
Gastos de Administración y Ventas	105,990	133,150	25.63%
<b>EBITDA</b>	<b>87,753</b>	<b>64,595</b>	<b>-26.39%</b>
Depreciaciones y Amortizaciones	(14,083)	(12,526)	-11.06%
Ingresos No operacionales	5,235	1,627	-68.91%
Egresos No operacionales	(4,585)	(5,950)	29.77%
Diferencia en Cambio	2,548	1,709	-32.93%
Gasto Intereses	(11,972)	(11,800)	-1.44%
<b>EBT</b>	<b>64,896</b>	<b>37,655</b>	<b>-41.98%</b>
Provisión Impuestos	(28,850)	(17,514)	-39.29%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>36,045</b>	<b>20,141</b>	<b>-44.12%</b>
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	55.8%	53.9%	
% Utilidad Bruta	44.2%	46.1%	
% EBITDA Ajustado	20.0%	15.1%	
% EBT	14.8%	8.8%	
% Utilidad Neta	8.2%	4.7%	

## Estados Financieros Separados

Fuente: Alpina

# Estados Financieros Separados: Balance General a cierre de Mar 2017

Balance COP MM	Dic-2016	Mar-2017	% Var
Efectivo y equivalentes al efectivo	53,239	40,117	-24.6%
Deudores	221,546	219,525	-0.9%
Inventarios	135,122	143,672	6.3%
Gastos pagados por anticipado	4,105	8,904	116.9%
Instrumentos derivados	7	3	-57.1%
Activos por impuestos	11,790	9,440	-19.9%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	46,071	43,272	-6.1%
Otras Inversiones	997	997	0.0%
Plusvalía	26,574	25,508	-4.0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6,149	4,839	-21.3%
Propiedades, planta y equipo	452,764	461,079	1.8%
<b>Total Activos</b>	<b>958,364</b>	<b>957,356</b>	<b>-0.1%</b>
Obligaciones financieras	227,532	222,453	-2.2%
Leasing	17,305	16,242	-6.1%
Cuentas comerciales por pagar	266,848	271,527	1.8%
Instrumentos derivados	956	1,879	96.5%
Pasivos por beneficios a empleados	49,585	42,812	-13.7%
Impuestos tasas y gravámenes	45,673	30,697	-32.8%
Impuestos diferidos	22,836	27,711	21.3%
Provisiones	4,974	4,974	0.0%
Otros pasivos	918	659	-28.2%
Bonos	260,000	260,000	0.0%
<b>Total Pasivos</b>	<b>896,627</b>	<b>878,954</b>	<b>-2.0%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>61,737</b>	<b>78,402</b>	<b>27.0%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>958,364</b>	<b>957,356</b>	<b>-0.1%</b>

## Estados Financieros Separados

# Indicadores Estados Financieros Separados

## Primer Trimestre (Ene-Mar) 2016 – 2017

	2017	2016
<b>LIQUIDEZ</b>		
Razón corriente: Activo corriente / Pasivo corriente (veces)	0,92	0,89
Activo corriente / Pasivo financiero corriente (veces)	6,03	6,33
Activo corriente / Pasivo financiero total (veces)	0,70	0,69
Activo total / Pasivo total (veces)	1,09	1,07
<b>DEUDA</b>		
Pasivo Total / Activo Total	92%	94%
Endeudamiento financiero: Deuda financiera / Activo total	52%	53%
Deuda financiera / Patrimonio (veces)	6,36	8,18
Deuda financiera total / Pasivo total	57%	56%
<b>EFICIENCIA</b>		
Margen bruto: Utilidad bruta / Ventas	44,27%	42,45%
ROA Utilidad Neta / Activo Total	2,1%	3,6%
ROE Utilidad Neta / Patrimonio	25,7%	22,9%

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

# Estados Financieros Consolidados: P&G 1Q (Ene-Mar) 2016 vs 2017

COP MM	2016	2017	% Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>499,311</b>	<b>487,566</b>	<b>-2.35%</b>
Costo de ventas	296,745	282,248	-4.89%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>202,566</b>	<b>205,318</b>	<b>1.36%</b>
Gastos de administración y venta	(69,576)	(90,459)	30.01%
Gastos de distribución	(16,398)	(19,655)	19.86%
Gastos por beneficios a los empleados	(44,644)	(44,465)	-0.40%
Otros Gastos	(0,674)	(1,330)	97.33%
Otros ingresos	1,799	2,506	39.30%
<b>Resultados de actividades de la operación</b>	<b>73,073</b>	<b>51,915</b>	<b>-28.95%</b>
<b>Costo financiero neto</b>	<b>(8,548)</b>	<b>(13,128)</b>	<b>53.58%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>64,525</b>	<b>38,841</b>	<b>-39.80%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(29,488)	(18,528)	-37.17%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>35,037</b>	<b>20,313</b>	<b>-42.02%</b>
% Venta Neta	100.0%	100.0%	
% Costo de Ventas	59.4%	57.9%	
% Utilidad Bruta	40.6%	42.1%	
% Resultado de actividades de la operación	14.6%	10.6%	
% Utilidad antes de impuesto a las ganancias	12.9%	8.0%	
% Utilidad Neta	7.0%	4.2%	

## Estados Financieros Consolidados

Fuente: Alpina



# Estados Financieros Consolidados: Balance General a cierre de Mar 2017

Balance COP MM	Dic-2016	Mar-2017	% Var
Efectivo y equivalentes al efectivo	61,303	48,716	-20.5%
Deudores	248,302	248,620	0.1%
Inventarios	153,285	160,381	4.6%
Gastos pagados por anticipado	4,388	9,079	106.9%
Instrumentos derivados	7	3	-57.1%
Activos por impuestos	14,770	12,352	-16.4%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	1,177	1,102	-6.4%
Otras Inversiones	28	29	3.6%
Plusvalía	26,574	25,508	-4.0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7,162	5,750	-19.7%
Propiedades, planta y equipo	529,279	535,194	1.1%
<b>Total Activos</b>	<b>1,046,275</b>	<b>1,046,734</b>	<b>0.0%</b>
Obligaciones financieras	265,638	259,044	-2.5%
Leasing	18,112	17,191	-5.1%
Cuentas comerciales por pagar	289,430	292,682	1.1%
Instrumentos derivados	956	1,879	96.5%
Pasivos por beneficios a empleados	61,680	55,278	-10.4%
Impuestos tasas y gravámenes	47,364	32,505	-31.4%
Impuestos diferidos	23,561	28,411	20.6%
Provisiones	5,076	4,985	-1.8%
Otros pasivos	1,173	898	-23.4%
Bonos	260,000	260,000	-0.0%
<b>Total Pasivos</b>	<b>972,990</b>	<b>952,873</b>	<b>-2.1%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>73,285</b>	<b>93,861</b>	<b>28.1%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1,046,275</b>	<b>1,046,734</b>	<b>0.0%</b>

## Estados Financieros Consolidados

# Indicadores Estados Financieros Consolidados

## Primer Trimestre (Ene-Mar) 2016 – 2017

	2017	2016
<b>LIQUIDEZ</b>		
Razón corriente: Activo corriente / Pasivo corriente (veces)	0,84	0,88
Activo corriente / Pasivo financiero corriente (veces)	2,91	4,31
Activo corriente / Pasivo financiero total (veces)	0,77	0,75
Activo total / Pasivo total (veces)	1,10	1,08
<b>DEUDA</b>		
Pasivo Total / Activo Total	91%	92%
Endeudamiento financiero: Deuda financiera / Activo total	51%	52%
Deuda financiera / Patrimonio (veces)	5,71	7,42
Deuda financiera total / Pasivo total	56%	56%
<b>EFICIENCIA</b>		
Margen bruto: Utilidad Bruta / Ventas netas	42,11%	40,57%
ROA: Utilidad neta / Activo Total	1,9%	3,3%
ROE: Utilidad neta / Patrimonio total	21,6%	47,8%

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

### Estados Financieros Consolidados